

SEMANAeconómica

SEMANAeconomica.com

Lima, 5 de octubre del 2025 | Año 42 | No SE1981 | Precio S/30



40 años

ÚLTIMOS DÍAS DE INSCRIPCIÓN
A LOS PREMIOS ESG

Esta es la última semana para postular a tu organización, sus iniciativas y líderes sostenibles. Hazlo antes del **viernes 10 de octubre**. (p. 50)

XLV ENCUESTA DEL PODER

Cercada de poder

Personajes ajenos al gobierno y del círculo más íntimo –y más cuestionado– de la presidenta Dina Boluarte consolidan altas cuotas de poder a paso acelerado. La jefa del Estado apunta a afrontar sus últimas partidas con una baraja cada vez más deteriorada. (p. 11)

SEMANAeconómica

PERÚ EN EL 2026

LAS APUESTAS EMPRESARIALES DE UN AÑO CLAVE PARA EL PAÍS.

LAS VOCES INFLUYENTES DEL MERCADO LOCAL E
INTERNACIONAL adelantarán las prioridades estratégicas, de
gestión e inversión que marcarán el devenir de las
organizaciones en un año electoral.

CUPOS LIMITADOS

2025 ————— 2026

PREMIUM



TRANSFORMANDO
CON ENERGÍA

SPONSORS



12.NOV.25

The Westin Lima Hotel
& Convention Center

NUESTROS **SPEAKERS**



**CLAUDIO
RODRÍGUEZ**

Director Ejecutivo de
Grupo Gloria



**PEDRO
LERNER**

Gerente General de
Grupo UNACEM



**DIEGO
CAVERO**

CEO de BCP



**ROSA MARÍA
FLOREZ-ARAOZ**

CEO de Kallpa
Generación



**KATERINA
AÑAÑOS**

Gerenta General
Corporativa de Industrias
San Miguel - ISM



**TOMÁS
DELGADO**

CEO de Transportadora
de Gas del Perú (TGP)



**DIEGO
MACERA**

Miembro de Directorio
del Banco Central de Reserva
del Perú y Director del IPE



**ROXANA
BARRANTES**

Miembro de Directorio del
Banco Central de Reserva
del Perú y Docente Principal
del Dep. de Economía
de la PUCP

ADQUIERE TU ENTRADA

INFORMES@SEMINARIUM.PE • SEMINARIUM.PE

Revistas.PeruRadio.net.pe

SE Índice

5 de octubre del 2025 | Año XL | No SE 1981

LA VOZ DE SE El anuncio de la liquidación de Rutas de Lima representa un duro revés para el país, que verá mellado su atractivo como plaza de inversión. 6

VOCES Y OPINIONES Javier Ichazo, CEO de Mibanco Perú y líder de microfinanzas de Credicorp 8

VOCES Y OPINIONES Rubén Sánchez, CEO de Grupo San Antonio 9



ESPECIAL Los resultados y el análisis de la XLV Encuesta del Poder de SEMANAeconómica, elaborada por Ipsos Perú. 11

Sectores y Empresas

HIDROCARBUROS Las nuevas sombras de Petroperú 33

INFRAESTRUCTURA Espérame en el tren 34

BARES Sastrería Martínez: "Queremos iniciar [la expansión] en Colombia o Chile" 35

COMERCIO 'Electro' hace su agosto 35

INDUSTRIA Repunte cárnico 38

TRANSPORTES Foco en: Isuzu 38

Economía y Finanzas

FONDOS MUTUOS Los retiros de AFP como alimento 39

MICROFINANZAS Caja Cusco: "Estamos explorando emitir acciones al público" 40

BOLSA DE VALORES DE LIMA Tres acciones para el año electoral 40

PAPELES & VALORES LATAM Airlines 41

Management

PUBLICIDAD DIGITAL A la caza de los bots 44

ESTUDIOS DE ABOGADOS Tiempo de rebranding 45

GESTIÓN DEL TALENTO Para el externo todo, para el interno nada 45

FINANCIAL TIMES No hay vergüenza en dormir hasta tarde 46

Legal y Política

RUTAS DE LIMA El sinuoso laberinto de la liquidación 48

AEROLÍNEAS Turbulencia en CODECO 49

TRIBUTARIO Dividendo gravado 49

Movidas



JAVIER GAMBOA asume como vicepresidente de Estrategia y Gestión de Portafolios en Rimac Seguros. Cuenta con más de 13 años de experiencia en el sector, de los cuales los últimos ocho los desarrolló dentro de la compañía.



RONALD GUTIÉRREZ es el nuevo gerente regional Sur de Integratel Perú, que agrupa las operaciones comerciales de ocho regiones. Tiene experiencia en telecomunicaciones y consumo masivo.



FEDERICO MENDOZA asume la dirección general de *South LAC* de Diageo, que comprende Perú, Argentina, Chile, Ecuador, Bolivia, Uruguay y Paraguay.



ANALÍA CALMELL DEL SOLAR fue nombrada gerenta de Asuntos Institucionales y Sostenibilidad de Celepsa, empresa del Grupo UNACEM. Antes laboró en Anglo American.



KATIA CÁRDENAS asume la gerencia de Contabilidad de Pacífico Salud. Tiene más de 15 años dentro de Credicorp y su cargo más reciente fue la gerencia de Contabilidad de PGA en Pacífico Seguros.



RENATA BIGGIO es la nueva gerenta de Operaciones y Logística de Natura para Perú y Ecuador. Cuenta con experiencia previa en Nestlé y Goodyear.



BRYAN CÁRDENAS asume como gerente de IT para los mismos mercados. Antes ocupó el cargo de IT Manager en Ecuador.



ANA MARÍA MUÑOZ es la nueva gerente de Salud Animal de Boehringer Ingelheim para Ecuador y Perú.



ERIKA ALEJOS se incorpora como socia en Amrop Perú. Ha trabajado en Macrolinvest, BBVA, Yanbal, LHH DBM Perú y Overlap.

SEMANA económica



Número SE 1981

Lima, 5 de octubre del 2025

DIRECTOR Y GERENTE DE CONTENIDOS / Diego Chirinos Cané

EDITORES / Juan Rosales Arenas y Jaime Cordero

EDITOR WEB / Iván Álvarez

ANALISTA SENIOR / Marco Alva Pino, Alessandra Saavedra U., Junior Miani, Alba Ñaupas O.

ANALISTAS / Jonathan Terranova V., Claudia Gutiérrez Covenias, Edward Abarca,

Tamara Ojeda Tarrillo, Susana Condado Trelles

COMMUNITY MANAGER / Diana Yong

EDITORIA GRÁFICA / Martha Rodríguez Salazar

DISEÑO E INFOGRAFÍA / André Bedregal, Rubén Morales

FOTOGRAFÍA / Julio Cabana

COORDINADOR AUDIOVISUAL / Jean Carlo Llahtahuaman

REALIZADOR AUDIOVISUAL / Italo Bernal Sanchez

GERENTE GENERAL / Carlos de la Rica

CHIEF REVENUE OFFICER / Ernesto Ferrini

GERENTE COMERCIAL CORPORATIVO / María Claudia Díaz Dulanto

JEFE DE CONTENT LAB / Eduardo Prado Estrella

JEFE DE MARKETING DIGITAL / Luis José Malásquez Lévano

EDITORIA DE NUEVOS PRODUCTOS / Jenny Varillas Paz

EDITOR DE ARTE / Rafael Torres M.Q.

ANALISTA DEL CONTENT LAB / Silvana Granda Vega

JEFE DE CALL CENTER / Martín Bringas

JEFE DE ADMINISTRACIÓN, TESORERÍA Y CONTABILIDAD / Rosmery de la Torre

PUBLICIDAD / Graciela Escobal, Ana Reyes, Malú Pérez

WEB TRAFFICKER / Mario Popuche

TELEMARKETING / Silvana Pulisci, Beatriz Díaz, Marcos González

ADMINISTRACIÓN / Isela Vidalón, Peggy Yamashita, Victoria Albán

DISEÑO / Circle (Londres)

FOTOS INTERIORES / Getty Images, iStock, Andina, Presidencia



OFICINA DE REDACCIÓN / Av. Canaval y Moreyra 340 Piso 13, Lima 27, Perú

TELÉFONO / 213-0600

FAX / 444-5240

IMPRESIÓN / Industria Gráfica Cimnagraf S.A.C.

Pasaje Santa Rosa 140, Ate, Lima, Perú

DEPÓSITO LEGAL / 150105-95-0204

RUC / 20260510887

©Perú Económico S.A. Derechos reservados

SE SEMANA
económica

El texto del Código de Ética de esta casa editora está disponible en:
<https://semanaeconomica.com/etica>

UNA MALA NOTICIA PARA EL PAÍS

El alcalde de Lima Metropolitana, Rafael López Aliaga, finalmente parece haberle ganado la pulseada a Rutas de Lima. Pero lo hizo perjudicando al Perú como plaza de inversión y las consecuencias las asumirán todos los peruanos.

El alcalde de Lima Metropolitana, Rafael López Aliaga, a quien muchos perciben como la apuesta electoral del empresariado, acaba de consumir uno de los golpes más alevosos contra aquello que más exigen los inversionistas: la seguridad jurídica. A raíz de la incesante campaña de hostigamiento contra la concesionaria Rutas de Lima y nada menos que Brookfield, su accionista controlador, la empresa anunció la semana pasada el inicio de un proceso de liquidación. Hecho que resulta, a todas luces, una mala noticia para el país y para la imagen del Perú como plaza de inversión.

Ciertamente, el burgomaestre no es el único responsable de que la situación haya escalado hasta este punto. También pusieron su granito de arena el Tribunal Constitucional y el Poder Judicial. Pero el alcalde pudo optar por mantener un diálogo con la concesionaria para atender demandas de los limeños como, por ejemplo, la

Que la administración de las vías retorne a la comuna no significa que Brookfield vaya a dar por perdido el dinero invertido

existencia de vías alternas al peaje en Puente Piedra. En lugar de ello, prefirió patear el tablero, aprovechar el descontento de la ciudadanía con los peajes y desplegar una retórica populista para luego cosechar los frutos durante la campaña presidencial de 2026.

Así, la ofensiva contra los peajes podría convertirse en uno de los actos de campaña más caros de la historia de los procesos electorales. Y es que el asunto terminará resolviéndose, como tantas otras veces, en un tribunal arbitral internacional. Lo más probable es que el Estado peruano vuelva a perder y asuma la obligación de pagarle millonarias sumas de dinero a Brookfield. Revés que no serán asumidos por la actual gestión de la municipalidad, sino por todos los limeños y, en el largo plazo, por todos los peruanos.

Más allá de cualquier valoración sobre la gestión de la concesión de Rutas de Lima, lo cierto es que las 60 obras para las autopistas están allí



y ascienden a más de S/2,200 millones, según ha reportado el concesionario. Que la administración de las vías vuelva a estar en manos de la comuna metropolitana no quiere decir que Brookfield vaya a dar por perdido el dinero invertido. Y que a ello le incorpore el reclamo de otros montos, amparado en conceptos jurídicos como lucro cesante y daño emergente. Sin mencionar que en algún momento la comuna deberá pagar las deudas asumidas por el concesionario para financiar las obras.

Lo ocurrido esta semana afecta la credibilidad del Perú como plaza para la atracción de inversiones y, sobre todo, de aquellas que permitan cerrar nuestras enormes brechas de infraestructura. Y en este punto es importante señalar el llamativo silencio de otras autoridades de mayor rango, que, por ahora, prefirieron hacerse de la vista gorda o mantener silencio, como el actual ministro de Economía y Finanzas, Raúl Pérez Reyes, y sus antecesores. Ha hecho mucha falta que surjan voces más firmes y técnicas que puedan mediar en el conflicto.

El alcalde López Aliaga ha logrado una victoria política. Aunque las consecuencias sean nefastas, será percibido como ganador en la puja y una porción del electorado seguro lo premiará por eso. Pero va quedando claro que, de ganar la presidencia, no le temblará la mano para lograr sus objetivos, incluso si ello supone transgredir las reglas de juego que le dan certidumbre y predictibilidad a los agentes económicos. ■

Qué Pasó



1

1 ROTACIÓN. El Ejecutivo oficializó la designación de Edward Tovar Mendoza como nuevo jefe de la Sunat, en reemplazo de Marilú Llerena, tal como adelantó SEMANAeconómica. Se trata del tercer cambio en la jefatura de la autoridad tributaria en lo que va del año. Abogado de profesión, Tovar Mendoza se venía desempeñando como presidente del Tribunal Fiscal. Anteriormente ocupó cargos en Indecopi, la SMV y Essalud, y también fue intendente nacional jurídico de la Sunat entre 2000 y 2003. Su nombramiento fue aprobado por el Consejo de Ministros y refrendado por la presidenta Dina Boluarte y el titular del MEF, Raúl Pérez Reyes.

2

2 RELEVO. Juan José Santiváñez renunció sorpresivamente al cargo de ministro de Justicia mediante una carta dirigida a la presidenta Dina Boluarte, en la que confirmó su intención de postular en las elecciones de 2026. Su salida coincidió con una moción de censura en el Congreso y con cuestionamientos judiciales. En su reemplazo, Boluarte tomó juramento a Juan Manuel Caverio Solano, quien fue jefe del Gabinete de Asesores del Ministerio de Justicia y anteriormente ocupó cargos en la Sunat, Emape, la ATU y el Gobierno Regional del Callao.

3

3 PREVISIONAL. La SBS presentó un proyecto de ley que propone que bancos, cajas municipales y aseguradoras puedan administrar pensiones para diversificar la oferta y fomentar competencia en el Sistema Privado de Pensiones

(SPP), lo que debería traducirse en menores costos y mejores productos para los afiliados. De otro lado, Julio Velarde, presidente del BCR advirtió que el sistema de reparto es insostenible ante el envejecimiento poblacional y que el modelo más conveniente para el Perú son las cuentas individuales de ahorro previsional.

4

4 INFLACIÓN. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana subió 0.01% en septiembre, de modo que inflación anual se ubicó en 1.36%, por debajo del punto medio del rango meta del BCR. El resultado se explica por mayores precios en recreación, restaurantes, salud y cuidado personal, que fueron compensados por caídas en alimentos, energía y transporte. Asimismo, la inflación subyacente avanzó 0.06% y a nivel nacional, los precios crecieron 0.04% en septiembre, con una variación anual de 1.33%. De otro lado, las expectativas de inflación a 12 meses bajaron de 2.18% en agosto a 2.16% en septiembre, según la última encuesta del BCR.

5

5 DEAL. Alicorp concretó la compra del 100% de Jabonería Wilson (Ecuador), Disanu (Perú) y Sanuss (Colombia) por US\$125.5 millones, según informó a la SMV. La operación, pactada en 2024 y aprobada por la autoridad ecuatoriana, le permite sumar marcas icónicas como Lavax, Lava, Gol y El Macho, con fuerte presencia en cuidado del hogar y personal. Álvaro Correa, CEO de Alicorp, destacó que Ecuador es estratégico y que con estas adquisiciones la empresa potenciará su portafolio regional.



5

Voces y Opiniones

COLUMNISTA INVITADO

El Perú da para más

Quedarnos sólo con las cifras que evidencian el despertar del optimismo entre las mypes sería conformarnos con una imagen parcial de la realidad que hoy viven los emprendedores.

Javier Ichazo

CEO de Mibanco Perú y líder de Microfinanzas de Credicorp

Las proyecciones de desembolsos para esta campaña navideña muestran un alza de 18% frente a 2024



SOBRE EL AUTOR

Javier es magíster en Dirección de Empresas por el PAD de la Universidad de Piura, con estudios de Administración de Empresas en la misma institución. Hoy, lidera la unidad de negocio de Microfinanzas de Credicorp y, desde el 2017, es CEO del banco especializado en microfinanzas del holding, Mibanco, en el Perú.

Con octubre arranca la recta final del año y la campaña navideña, un periodo que concentra gran parte de las ventas anuales de las micro y pequeñas empresas. Para los emprendedores, este es tiempo de ajustar inventarios, afinar estrategias y asegurar financiamiento. Es la oportunidad de cerrar este año con fuerza y de apuntalar la sostenibilidad del negocio para el siguiente.

La apuesta de inversión que hacen los dueños de las mypes a estas alturas del año dice mucho sobre cómo evalúan el apetito de sus potenciales consumidores y ofrece, de paso, un diagnóstico de la coyuntura económica del país. Por ello, no es menor que las proyecciones de desembolsos para esta campaña muestren un incremento de 18% frente al 2024 (en el caso de Mibanco). Una cifra que conversa con el aumento interanual del 8% de clientes visto en agosto.

Luego de años complicados, el optimismo empieza a abrirse paso. Y se expresa de diferentes maneras: en los agricultores del norte que confían en que sus cosechas encontrarán mercado, en las ciudades del sur donde la minería sigue impulsando el comercio y los servicios, o en los corredores turísticos que vuelven a llenarse, aunque todavía no a los niveles del 2019.

Podríamos cerrar el artículo aquí y quedarnos con la idea de que los microempresarios sienten que sus negocios empiezan a recuperarse. Podríamos limitarnos a citar la revisión al alza del BCR, que elevó la proyección de crecimiento de 3.1% a 3.2%, o el aumento de 6% en la inversión privada anticipado por el IPE. Pero hacerlo sería ofrecer una imagen parcial de la realidad. Si bien hay un clima de mayor optimismo entre los empresarios, también persisten ciertos factores en el horizonte que ponen límites a cuánto y por cuánto tiempo se podrá capitalizar ese optimismo.

La inseguridad ciudadana, por ejemplo, sigue ejerciendo un peso significativo en el país y, sobre todo, sobre las mypes. De acuerdo con la 'Radiografía de la

informalidad en el Perú', elaborada por Mibanco y el Banco de Ideas Credicorp, el 39% de los dueños de estos negocios identifica a la delincuencia como la principal barrera para su desarrollo. Y, según un informe de Videnza Instituto, sólo en Lima Metropolitana las pérdidas de los comercios con puerta a la calle superan los S/450,000 diarios.

Del mismo modo, la informalidad se mantiene como un hueso duro de roer. Alrededor del 70% del país es informal, con la vulnerabilidad que eso conlleva. Y no hay señales de que exista algún compromiso con medidas regulatorias concretas para encararla. Los procesos siguen siendo costosos, las barreras de información y de orientación siguen siendo altas, y normas como la que impone topes a las tasas de interés dificultan el acceso al crédito formal, empujando a las personas hacia prestamistas ilegales y esquemas como el 'gota a gota'. A esto se suma la desconfianza ciudadana hacia las instituciones del Estado. Tanto en las que se renuevan cada cinco años como en aquellas encargadas de hacer cumplir la ley y sancionar a quienes la transgreden.

Todo ello da como resultado un sector privado impetuoso, con ganas de crecer, y un ecosistema que, si no empuja en sentido contrario, tampoco aporta mucho para avanzar. Podríamos quedarnos en el conformismo y repetir que el Perú siempre ha sido así: que la economía avanza a pesar de la política y de sus instituciones. Pero la opción más sensata sería tomar el actual optimismo y canalizarlo hacia donde vale la pena, sobre todo a meses de una nueva contienda electoral: hacia procurar un Estado que garantice seguridad y reglas claras.

Hay que votar informados, involucrarse y poner sobre la mesa las discusiones que importan. En lo que concierne al sector mype, por ejemplo, los candidatos deberían responder, como mínimo, sobre cómo reducir la informalidad y cómo combatir la inseguridad.

El optimismo es una buena noticia, que sólo se transformará en excelente cuando la utilicemos para exigir más a quienes aspiran a liderarnos. ■

COLUMNISTA INVITADO

Dos aprendizajes clave para un mejor país

El diálogo al que asistí con motivo del 40 aniversario de SEMANAeconómica reafirmó en mí la relevancia de la memoria empresarial y el tipo de cuadros que urgen para gestionar nuestro país.

Rubén Sánchez

CEO de Grupo San Antonio



SOBRE EL AUTOR

Rubén es administrador de empresas de la UPC, con una maestría en Marketing de EADA (España) y un MBA de ESADE (España) y la Universidad del Pacífico (UP). Cuenta con postgrados en Pepperdine University, Georgetown University y Harvard University (EEUU), HEC París (Francia) y el PAD de la Universidad de Piura. Además de su rol en Grupo San Antonio, dirige la Maestría en Gestión de la UP y ejerce como director y miembro de consejos directivos y consultivos de diversas organizaciones.

Hace algunos días, con motivo del 40° aniversario de SEMANAeconómica, escuché a Felipe Ortiz de Zevallos (FOZ), fundador del semanario, en una conversación conducida por su actual director, Diego Chirinos. Más allá de la lucidez del intercambio, me quedé con dos elementos clave.

El primero fue el recuento de historias sobre el transcurrir del semanario y las vicisitudes a las que los empresarios nos hemos expuesto desde 1985, año de su fundación. FOZ correlacionó la política, el desafío de hacer empresa en el Perú y cómo la economía navegaba según el vaivén de las olas que el carácter errático y poco previsible de ambos tenía en el país. De esta interacción me llevé el primer aprendizaje: qué importante es la memoria expresada en el recorrido de la empresa y la necesidad de que esta se mantenga disponible en la mente de los ejecutivos.

“Las empresas no tienen memoria”, me dijo el presidente del directorio de una empresa para la que trabajé. Y cuánta razón tenía. Repetimos estrategias, acciones y, por supuesto, errores, ya que la memoria suele convertirse en un elemento estético y no en un libro de consulta fundamental, sobre todo para dinámicas donde la rotación y el ciclo de vida de las personas es cada vez más corto. Entendí, luego de este bloque, por qué siempre veo el semanario en los escritorios de sus suscriptores, apelando al carácter crítico de sus columnas y a la memoria que, desarrollada por terceros, nos permite tener una fuente de consulta confiable.

El segundo elemento que me llevé tiene que ver con una pregunta que hasta ahora no puedo contestar con exactitud: ¿cuántos puestos clave, cuántos ejecutivos, se necesitan para gestionar el país con éxito? Había escuchado que 5,000, ¿pero este se acerca al número real? FOZ, con sen-

satez y “matemática”, habló de 500. Ello llamó mi atención y me generó aun más preguntas.

Supongamos que nos toca gestionar el país. Necesitaríamos cubrir 500 posiciones ejecutivas y nuestro círculo de confianza no supera, con suerte, los 100 profesionales capaces e idóneos. Ni con el mejor network llegamos a esa cifra. No lo podemos hacer solos ni “a dedo”.

¿Qué haría un ejecutivo? Elaborar el MOF, contratar un head hunter y buscar a la persona ideal. Pero, ¿qué sucede cuando estas posiciones se nombran a dedo, sin un perfil idóneo y, en muchos casos, sin estar calificados? Lo que vivimos todos los días. Empleados públicos cansados de remar contra la corriente. Una gestión pública burocrática, con una visión borrosa sobre el futuro, condenada a ejecutivos que no lo son. Y aves de paso enfocadas en sus propios intereses.

¿Podemos identificar esas 500 posiciones críticas del Estado? ¿Hacer una lista de las personas ideales para cubrir las? ¿Habrán profesionales que quieran embarcarse en la aventura de la gestión pública o, mejor aun, hacer carrera a través de ella? “Talentos Jóvenes

¿Habrán profesionales que quieran embarcarse en la aventura de la gestión pública o, mejor aun, hacer carrera a través de ella?

MTPE”, un programa promovido por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo del que acabo de ser testigo, me dio una luz de esperanza. El programa, compuesto por egresados universitarios de todo el país, promueve la acumulación de horas de experiencia en el Estado, requisito indispensable para hacer carrera en él. Esa energía, ánimo de transformación y visión de futuro me hacen creer que la fila de los 500 puede crecer a miles preparados y deseosos de gestionar el país, cumpliendo el perfil que se necesita. ■

SEMANAeconómica

ESPECIAL

CADE 2025

Las voces de los principales líderes empresariales del país volverán a reunirse en las páginas de SEMANAeconómica para trazar aquellas prioridades y apuestas clave que permitirán mantener el norte del crecimiento, incluso bajo un año electoral.



Cierre de publicidad:
24 de octubre

Fecha de publicación:
2 de noviembre

Contacto comercial:
publicidad@se.pe



XLV ENCUESTA DEL PODER



Los

30

La **XLV Encuesta del Poder de SEMANAeconómica**, elaborada por Ipsos Perú, ratifica la importante cuota de influencia que hoy ostentan tanto personajes ajenos al gobierno como aquellos que conforman el círculo de confianza de la presidenta Dina Boluarte. Por segundo año consecutivo y por unos pocos puntos porcentuales, la medición ubica a César Acuña, Gobernador Regional de La Libertad y líder de Alianza para el Progreso (APP), y a Keiko Fujimori, lideresa de Fuerza Popular, como las personas más poderosas del país después de la presidenta Dina Boluarte. Acuña, cuya bancada ha sido fundamental para la defensa del gobierno en el Congreso, incluso desplaza este año a Fujimori del segundo lugar.

La debilidad del Ejecutivo y las concesiones a APP y Fuerza Popular han seguido marcando la pauta de la política local. Es tal la percepción de que los designios del Legislativo son ineludibles para el Ejecutivo, que el primer ministro Eduardo Arana aparece dos puestos más abajo que su antecesor Gustavo Adriansén. El líder del Gabinete Ministerial es percibido como menos poderoso que figuras del círculo íntimo de la presidenta, como el ahora ex ministro de Justicia, Juan José Santiváñez, y el hermano presidencial, Nicanor Boluarte. El ascenso en la percepción de poder de ambos respecto al 2024 es notable, sobre todo en el caso de Santiváñez, quien ha escalado 26 posiciones.

En el ámbito empresarial, Dionisio Romero Paoletti, quien anunció su retiro de la presidencia del Grupo Romero para fin de año, retrocedió nueve posiciones. Mientras que otros líderes de corporaciones clave del país, como Luis Romero (Credicorp), Eduardo Hochschild (Grupo Hochschild), Alex Fort Brescia (Brecia) y Pedro Brescia Moreyra (Brecia) ingresaron al top 30.



Dina Boluarte

Presidenta de la República
= 2024: Se mantiene

César Acuña

Gobernador Regional de La Libertad y Líder de Alianza para el Progreso
▲ 2024: Sube un puesto

Keiko Fujimori

Lideresa de Fuerza Popular
▲ 2024: Baja un puesto

más poderosos



*La encuesta fue realizada antes de que presentara su renuncia al cargo.

**La encuesta fue realizada antes de que la Junta Nacional de Justicia la suspendiera del cargo por seis meses.



2024: NUEVO

16

10%

Martín VizcarraEx Presidente de la República
y Líder de Perú Primero

2022: Sube cuatro puestos

17

9%

Gustavo GorritiPeriodista y Director
de IDL-Reporteros

2024: NUEVO

18

9%

Luis RomeroPresidente del Directorio
de Credicorp y BCP

2024: NUEVO

19

9%

Janet TelloPresidenta del Poder Judicial
y de la Corte Suprema de
Justicia

2024: Baja nueve puestos

20

8%

Dionisio Romero PaolettiPresidente del Directorio
del Grupo Romero

2024: Baja ocho puestos

21

8%

José Luna GálvezCongresista de la República y
Presidente de Podemos Perú

2024: NUEVO

22

4%

Carlos AñañosFundador de AJE Group y
Tiyapuy Foods

2024: NUEVO

23

4%

Eduardo HochschildPresidente del Directorio
del Grupo Hochschild

2024: Sube dos puestos

24

3%

Gianfranco Ferrari

CEO de Credicorp



2024: NUEVO

25

3%

Alex Fort BresciaCopresidente del
Grupo Brea

2024: NUEVO

26

3%

Gastón AcurioChef y Fundador de Acurio
Restaurants

2024: NUEVO

27

3%

Patricia Benavides

Fiscal Suprema



2024: NUEVO

28

2%

Carlos CastilloArzobispo de Lima y Cardenal
de la Iglesia Católica

2024: NUEVO

29

2%

Pedro Brescia MoreyraCopresidente del
Grupo Brea

2024: Baja tres puestos

30

2%

Morgan Quero

Ministro de Educación

FICHA TÉCNICATécnica: encuestas *online* auto
administradas.Universo: autoridades, políticos,
periodistas, analistas, intelectuales,
académicos, líderes
de organizaciones no guberna-
mentales y líderes empresariales.

Muestra: 201 encuestados.

Fechas de campo: del 3 al 16 de
septiembre del 2025.



María Bracho,
CTO para
América Latina
en Red Hat

RED HAT SUMMIT EN LIMA: EL FUTURO DEL SOFTWARE EMPRESARIAL



Victoria Martínez, Gerente
de Desarrollo de Negocios en
Analítica Avanzada e IA para
América Latina en Red Hat.

El Red Hat Summit: Connect Lima reunió a especialistas, clientes y socios de la marca para debatir sobre las nuevas tendencias que están definiendo el camino del software empresarial. El jueves 1 de octubre, Lima fue el escenario de la primera edición de este congreso en Latinoamérica, el cual se llevó a cabo en el Hotel Intercontinental de Miraflores. A través de ponencias y clases magistrales, se abordó la capacidad del código abierto para democratizar el acceso a la inteligencia artificial, y las oportunidades que presenta para las compañías que buscan apostar por esta tecnología. ■



Percy De Las Casas, Senior
Specialist Solution Architect para
América Latina en Red Hat.



Ezequiel Picardo,
Country Manager
de Red Hat para
Perú y Chile.



Una espiral de poder y deterioro

Las investigaciones fiscales y los constantes cuestionamientos no impidieron que el ex ministro de Justicia y Derechos Humanos, Juan José Santiváñez, y el hermano de la presidenta, Nicanor Boluarte, sigan incrementando su cuota de influencia en las decisiones de gobierno. El objetivo es asegurar la supervivencia política de la presidenta durante y después del mandato.



POR ALBA ÑAUPAS O.

El entorno más cercano de la presidenta Dina Boluarte atraviesa una recomposición que, lejos de permitirle ganar algo de legitimidad política en la recta final de su mandato, refuerza su dependencia de personajes con abundante historial de cuestionamientos. A pesar de los escándalos de corrupción y las investigaciones fiscales que pesan sobre ellos, el hermano presidencial, Nicanor Boluarte, y el hasta hace unos días ministro de Justicia y Derechos Humanos, Juan José Santiváñez, son percibidos como las personas que más influyen en las decisiones de la presidenta, según los resultados de la XLV Encuesta del Poder de SEMANAeconómica, elaborada por Ipsos Perú.

Aunque los encuestados coinciden en que la mandataria debería dejar de

escuchar a ambos personajes, la presidenta no ha dudado en defenderlos públicamente en más de una ocasión. Los necesita para sostenerse durante los últimos días de su gobierno y, sobre todo, intentar conseguir protección para cuando deje el cargo. "No le queda otra. [La presidenta] Boluarte perdió al partido que la llevó al poder cuando decidió mantenerse en la presidencia y ya no tiene mucha gente en quién confiar. Sus opciones son reducidas", observa el analista político y socio del Centro Winaq, Franco Olcese.

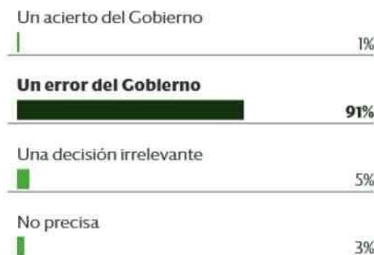
LA ESCALADA DE SANTIVÁÑEZ

Mientras encabezó el Ministerio del Interior, entre mayo de 2024 y marzo de 2025, Juan José Santiváñez no fue percibido como un actor con un poder relevante. Pero su reincorporación al Gabinete Ministerial como titular de la cartera de Justicia, meses después de ser censurado por el Congreso, lo catapultó al centro de la escena política y al cuarto lugar del listado de las personalidades más poderosas del país, sólo por detrás de la especie de triunvirato formado por la presidenta, César Acuña y Keiko Fujimori.

En el periodo en el que se llevó a cabo la Encuesta del Poder, a menos de un mes de su regreso, Santiváñez fue considerado el personaje más poderoso del Ejecutivo después de la presidenta Bo-



¿Cómo calificaría el regreso del ministro Juan José Santiváñez al Gabinete Ministerial?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica



luarte. Así superó incluso al propio presidente del Consejo de Ministros, Eduardo Arana.

El regreso de Santiváñez estuvo acompañado de fuertes críticas: a la fecha arrastra al menos 12 investigaciones fiscales en su contra por los presuntos delitos de tráfico de influencias, abuso de autoridad, negociación incompatible, entre otros. Y estaba *ad portas* de un segundo intento de censura por parte del Legislativo, antes de anunciar su fugaz renuncia al cargo. En línea con ello, el 91% de los encuestados consideró que su nombramiento fue un error, mientras que sólo un 1% lo calificó como un acierto (ver gráfico “¿Cómo calificaría...en la p.16). “Si ha tenido que repetir a Santiváñez, con todos los problemas que su nombramiento conllevaba, es porque Boluarte necesitaba mucho que él esté ahí”, dice el investigador del Instituto de Estudios Peruanos, Paolo Sosa.

El rol de Santiváñez resultaba estratégico. Se proyectaba como un defensor férreo de la mandataria, impulsando incluso propuestas como la salida del Perú del Sistema Interamericano de Derechos Humanos (CIDH), una bandera que podría blindarla tras dejar el cargo. “No se trata sólo de una estrategia de sobrevivencia para permanecer en el poder, sino de construir una estrategia de salida”, afirma Sosa. Y es que, aunque hoy la vacancia ya no es una

amenaza latente, cuando la presidenta deje Palacio de Gobierno perderá la inmunidad y quedará expuesta a procesos judiciales por los hechos ocurridos durante su gestión, incluidas las muertes suscitadas durante las protestas de 2022-2023.

La reciente renuncia de Santiváñez al Minjus, tras apenas 40 días en el cargo, para postular al Senado refuerza esa lógica de protección política a futuro. “Se puede interpretar como un movimiento orientado a garantizar que, desde el Senado, Santiváñez actúe como un actor que le ofrezca a Boluarte —a diferencia de otros expresidentes— algún tipo de blindaje posterior al final

A menos de un mes de su regreso al gabinete, Santiváñez fue considerado como el personaje más poderoso del Ejecutivo luego de la presidenta e incluso por delante del primer ministro.



¿Quiénes son las personas que más influyen en las decisiones de la presidenta Dina Boluarte?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica



¿A quiénes debería escuchar más la presidenta Dina Boluarte?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica

de su mandato”, sostiene el politólogo y secretario general de Transparencia, Omar Awapara.

UNA Y MIL VECES, NICANOR

La otra figura cercana a la presidenta que sigue ganando cuotas de poder es su hermano, Nicanor Boluarte. Aunque según los resultados de la encuesta hoy su influencia es menor frente a la de Santiváñez, su cercanía resulta incuestionable: en los últimos tres años ha sido señalado de manera constante como pieza central del círculo de confianza de la presidenta (ver gráfico ‘¿Quiénes son las personas que más influyen...’ en la p.18). “En el caso de Nicanor, su rol responde a la familiaridad. Ha sido quien la acompañó en esta aventura política y quien tenía más experiencia que la propia presidenta. Hay bastante evidencia de que operaba como asesor informal desde que ella fue vicepresidenta y ministra del Midis. Y esa cerca-

“Hay bastante evidencia de que [Nicanor] operaba como asesor informal desde que Boluarte fue vicepresidenta”

nía se ha mantenido”, explica Awapara.

Al igual que Santiváñez, el hermano presidencial está envuelto en múltiples investigaciones del Ministerio Público; entre ellas, la que lo señala como presunto líder de la red criminal “Los Waykis en la Sombra”. La fiscalía lo acusa de utilizar cargos en prefecturas y subprefecturas para inscribir su partido Ciudadanos por el Perú. Incluso, en noviembre de 2024 el juez Richard Concepción Carhuancha dictó 36 meses de prisión preventiva en su contra.

Pese a su historial, Nicanor Boluarte tiene las puertas abiertas del Ejecutivo y ha escalado posiciones en el top 30 de los personajes más poderosos. Hoy ocupa el noveno lugar, tres puestos por encima de lo registrado en 2024. Y, cada vez que su nombre vuelve a la agenda mediática, la presidenta lo respalda públicamente.

Tras el allanamiento de su domicilio en agosto último, por ejemplo, no dudó en defenderlo: “No me puedo quedar callada porque, más allá de presidenta de la República, soy hermana, soy hija y desde acá le mando a mi hermano mi solidaridad. Pero también mi abrazo fraterno y mi respeto por la valentía que muestra”, exclamó la jefa del Estado.

LOS NO ESCUCHADOS

Paradójicamente, los personajes más



¿A quiénes debería dejar de escuchar la presidenta Dina Boluarte?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica

cercanos a la presidenta son también los que la mayoría considera que no debería escuchar. Según la XLV Encuesta del Poder, el 76% de los participantes menciona a Juan José Santiváñez y el 47% a Nicanor Boluarte como las personas de las que la mandataria debería tomar distancia (ver gráfico ‘¿A quiénes debería dejar...’ en la p.18). “Por todos los cuestionamientos que cargan encima, son a quienes menos debería mantener cerca”, afirma el CEO del Grupo San Antonio, Rubén Sánchez.

A ellos se suman César Acuña (30%) y Keiko Fujimori (13%), quienes son percibidos como otros personajes influyentes en las decisiones de la presidenta Boluarte y en el Congreso (Ver ‘Una gestión vacía de poder’, en la p. 20). “Son personajes que la presidenta necesita por el poder político que le otorgan y que son difíciles de reemplazar”, afirma Olcese.

En contraste, entre los nombres que los encuestados consideran que la presidenta debería escuchar más aparece el del ministro de Economía, Raúl Pérez Reyes. Un pedido que evidencia hasta qué punto el MEF ha perdido centralidad como referente técnico en la toma de decisiones del Ejecutivo.

En gobiernos anteriores, la voz económica actuaba como un contrapeso indispensable frente a los intereses políticos. Pero, hoy, esta ha quedado a todas luces relegada.

Conoce la **opinión de los líderes que influyen** en la **agenda nacional**

El **Panel de Líderes de Opinión de Ipsos** te ofrece acceso exclusivo a estudios cualitativos y cuantitativos con académicos, periodistas, líderes empresariales, expertos en sostenibilidad y reputación, autoridades y más.

Con **más de 1,000 contactos**, este panel te permite explorar opiniones sobre reputación corporativa, cambios regulatorios, sostenibilidad, economía y sociedad, entre otros temas clave.



¿Deseas más información? Escribenos a:
contactanos.peru@ipsos.com



Una gestión vacía de poder

Nueve de cada diez líderes del sector privado y público desaprueban los casi tres años de gobierno de la presidenta Dina Boluarte. La pérdida de poder de ministerios clave para el crecimiento económico, la sujeción al Congreso y el avance del crimen pesan en la calificación.



POR JUNIOR MIANI M.

El gobierno de la presidenta Dina Boluarte ingresa a su recta final rozando el piso de aprobación tanto a nivel ciudadano como entre las autoridades y líderes que responden la XLV Encuesta del Poder de SEMANAeconómica, elaborada por Ipsos Perú. Los resultados del sondeo muestran que sólo el 8% de los encuestados respalda el trabajo desplegado por la jefa del Estado a lo largo de todo el mandato. Una accidentada gestión que ha exhibido falta de muñeca política para gobernar, incapacidad para controlar el avance de la inseguridad ciudadana y las economías ilegales, y un sometimiento a los designios de un Congreso de la República altamente desprestigiado.

TRES AÑOS OLVIDABLES

La presidenta Boluarte cerrará su participación en la Encuesta del Poder con un rechazo del 90% a su gestión, cifra que abarca tanto a los encuestados que la desaprueban como a aquellos que la desaprueban firmemente (ver gráfico *En qué grado diría que aprueba o desaprueba*

¿En qué grado diría que aprueba o desaprueba la gestión de la presidenta Dina Boluarte desde el inicio de su gobierno hasta hoy?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica

la gestión de la presidenta... en la p.19). El principal motivo del rechazo es el deterioro de su imagen como líder y de su percepción de poder. Hoy, no es considerada como una presidenta que reúna las condiciones para llevar las riendas del gobierno, sino como una figura cuyo único objetivo fue y sigue siendo la supervivencia en el cargo. "Cuando ingresó al poder, [la presidenta] Boluarte dio una suerte de alivio frente a lo

que era Pedro Castillo. Pero, con el pasar de los años, del alivio se pasó a la resignación. Su única agenda es sobrevivir y dará su brazo a torcer para lograrlo. El cambio de postura del gobierno con el octavo retiro [de fondos de AFP] es la clara muestra de ello", advierte el socio de Público, José Carlos Requena.

En la XLIII Encuesta del Poder, publicada nueve meses después de que asumiera la jefatura del Estado, la presidenta Boluarte reunió un 33% de aprobación (SE1884). Ahora, habiendo perdido el atributo de ser el 'mal menor', queda como el rostro de una administración incapaz de frenar la creciente inseguridad ciudadana y las economías ilegales. Prueba de ello es que casi el 100% de los encuestados considera que la minería ilegal influye directamente en la política del país, incluso por encima del propio Poder Ejecutivo. "[La presidenta] Boluarte tiene un poder laxo con las economías ilícitas. Y tiene un Ministerio del Interior centrado en defender al gobierno de turno", añade Requena.

Otro lastre para la presidenta es la



“Cuando ingresó, la presidenta dio una suerte de alivio frente a lo que era Castillo. Con los años, del alivio se pasó a la resignación”

sombra del Congreso. Como evidenció la Encuesta del Poder del año pasado, el 89% consideraba que el Parlamento era la institución más poderosa del Perú, dando la sensación de un triunvirato en el poder entre el Ejecutivo, Fuerza Popular y Alianza Para el Progreso (SE1927). Hoy, los nombres de César Acuña y Keiko Fujimori se repiten como las personas más poderosas en el Legislativo (ver gráfico *¿Quiénes son las personas...* en la p. 19).

La nula popularidad del Congreso también afecta los resultados de evaluación de la presidenta Boluarte. “Parece que está al servicio de un Congreso muy desprestigiado. Hay congresistas vinculados a economías ilegales. Pero, para ella, enfrentarlos es sinónimo de una vacancia”, advierte Andrea Moncada, analista de Economist Intelligence Unit.

MINISTERIOS PINTADOS

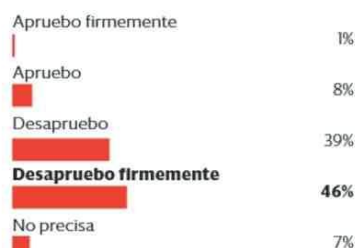
De cara al empresariado, los resultados de la medición reflejan cuán endeble pasó a ser la figura de ministerios fundamentales para el crecimiento del país, como el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y el Ministerio de Energía y Minas (Minem). La labor del titular del MEF, Raúl Pérez Reyes, es desaprobada por un amplio 72.2% de los en-

¿En qué grado diría que aprueba o desaprueba la gestión del ministro de Economía y Finanzas, Raúl Pérez Reyes?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica

¿En qué grado diría que aprueba o desaprueba la gestión del ministro de Energía y Minas, Jorge Montero?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica



¿Quiénes son las personas con más influencia en el Congreso?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica

cuestados. “Los ministros de Economía cada vez son más débiles. [El ministro] Pérez Reyes comenzó con perfil bajo, pero su actitud respecto al octavo retiro [de AFP], en el que le ‘enmendaron la plana’, es una muestra de que el MEF perdió la contención a las normas anti-técnicas”, explica el ex ministro de Economía y Finanzas, Luis Miguel Castilla.

En el Minem las cosas no son mejores. Su titular, Jorge Montero, sólo es aprobado por el 9% de encuestados, cifra que contrasta con una desaprobación superior al 84%. La política de formalización minera y el destrabe de proyectos extractivos en un contexto de cotizaciones favorables ha mostrado escasos resultados hasta hoy. “[El país] estaría en una mucho mejor posición si en lugar de crecer 3% hubiésemos logrado velocidades por encima de 5%, aprovechando el momento histórico de buenos precios internacionales”, remarca el miembro del directorio del Banco Central de Reserva y director de IPE, Diego Macera. ■



CLUB DE LA SOSTENIBILIDAD

FINANCIAMIENTO SOSTENIBLE

El financiamiento verde se ha convertido en una palanca estratégica para canalizar inversiones hacia proyectos sostenibles en el Perú. Conscientes de este desafío y de la oportunidad que representa para el sector privado, Semana Económica organizó un nuevo *roundtable* del Club de la Sostenibilidad, el cual contó con el apoyo de BBVA, Arcos Dorados, Komatsu-Mitsui y Urbanova. El evento se realizó el lunes 8 de septiembre en el Bar Velvet.

Durante la conversación, líderes empresariales y expertos en sostenibilidad analizaron las condiciones

que hoy valoran las entidades financieras al decidir qué proyectos respaldar; las actividades que concentran mayor atractivo para la inversión sostenible y las claves para que las empresas diseñen iniciativas con verdadero impacto ESG.

El encuentro abrió un espacio de reflexión sobre el rol de las compañías en el acceso a nuevas fuentes de financiamiento sostenible, destacando que la competitividad empresarial del futuro dependerá, en gran medida, de su capacidad para integrar la sostenibilidad en el corazón de sus proyectos y a lo largo de su cadena de valor: ■



Jill Khoury, Líder de Sostenibilidad del BBVA en Perú



Mirtha Rodríguez, Directora Corporativa de HSSEQ y Sostenibilidad de Komatsu-Mitsui.



Mauricio Caballero, Gerente General de Besco en Perú.



Carlos Silva, Jefe de Comunicaciones de Arcos Dorados.



Joanna Wieland, Gerente de Sostenibilidad y Gestión de Procesos de Urbanova.



Augusto Rodríguez, VP Ejecutivo de Inversiones de Rimac.



María Luisa Angeles, Gerente Corporativa de Sostenibilidad de Grupo UNACEM.



Andrea Rivera, Cofundadora y Directora Ecosocial de Sinba.



Todas las fichas a la derecha

Mientras más se acercan los comicios de 2026, los líderes del sector público y privado más se convencen de que el 'giro a la derecha' sería inminente. El optimismo es tal que la esperanza del surgimiento de un *outsider* de derecha –algo no visto desde hace décadas en el país– aún se mantiene viva, frente a precandidatos que no terminan de convencer.

♣♥♦♦
POR TAMARA OJEDA

Los candidatos ubicados a la derecha del espectro político asoman como las cartas con mayor poder potencial de cara a las Elecciones Generales de 2026. Los resultados de la XLV Encuesta del Poder de SEMANAeconómica evidencian que, conforme se acercan los comicios, la certeza de un giro hacia la derecha se vuelve cada vez más latente entre los líderes del sector público y privado (ver gráfico '¿Quién cree que ganará...' en la p.24) que responden la encuesta.

Los aspirantes mencionados por los encuestados son los que aparecen mejor posicionados en los más recientes sondeos nacionales de intención de voto. Pero el escenario electoral es volátil y podría cambiar sustancialmente hasta abril de 2026. Por ese motivo, no resulta extraño que los porcentajes obtenidos por los candidatos aún sean bajos. Y la posibilidad de que emerja una figura disruptiva todavía no puede descartarse del todo.

OPORTUNIDAD Y RIESGO

Al igual que las elecciones de 2021, la primera vuelta será protagonizada por candidatos con poco respaldo y un electorado cuyas preferencias serán dispersas. Keiko Fujimori tiene una base de apoyo que oscila entre el 8 y el 10%, pero también dificultades para crecer, sobre todo de cara a una segunda vuelta. La lideresa de Fuerza Popular lleva a cuestas tres derrotas consecutivas, es asociada con el comportamiento obstruccionista del Congreso entre 2016 y 2021 y

es percibida como cercana al gobierno de la presidenta Dina Boluarte.

Frente a esa fragilidad, el alcalde de Lima, Rafael López Aliaga, aparece como el candidato con mejor perspectiva, en opinión de quienes participan en la Encuesta del Poder. No tiene que cargar con el lastre del antifujimorismo y ha desplegado una retórica que le permite llegar a sectores populares. "Mantiene el discurso [de lucha contra los peajes], esperando que lo reconozcan como un candidato que, más allá de defender el modelo [económico], presenta atributos más populistas en el sentido discursivo y de acción que tiene el término", explica el politólogo y docente de la PUCP, Eduardo Dargent.

Aun así, López Aliaga tiene un problema para ampliar sus electores en las regiones del sur. Su discurso confronta-



Ipsos Perú / SEMANAeconómica





¿Quién quiere que gane las elecciones presidenciales del 2026?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica

cional, que resulta útil para ganar votos en Lima, limita su alcance fuera de la capital. "Existe el peligro de que una reconciliación no se concrete y el candidato opte por un discurso de rechazo al sur", advierte el profesor del Departamento de Ciencias Sociales de la PUCP, Martín Tanaka.

CREER NO ES QUERER

Hoy, aún existe un descalce entre el "creer" y el "querer". A pesar de ser el candidato que creen que ganará las elecciones presidenciales, casi siete de cada 10 (69%) encuestados desaprueba la labor de López Aliaga en la Municipalidad Metropolitana de Lima y 23% considera que debería retirarse definitivamente de la política.

Al ser consultados sobre quién quisieran que gane las elecciones y quién debería ser el defensor del *statu quo* económico, entre quienes responden a la encuesta emerge el nombre del empresario y exministro Rafael Belaunde Llosa (ver gráfico '¿Quién quiere que...' y '¿Quién cree que debería ser...' en la p.25). Y es que la ofensiva del burgomaestre contra Ru-

tas de Lima le resta puntos como potencial defensor del modelo económico.

El líder de Libertad Popular, por el contrario, parece acomodarse al perfil de candidato que los encuestados desearan ver crecer, pero cuya capacidad para competir hoy es limitada. Su respaldo se concentra en pequeños círculos y su discurso está más alineado con la centroderecha. Una posición que puede ser un arma de doble filo, pues las candidaturas centristas no suelen despegar. La etiqueta de 'candidato del modelo', además, sería un pasivo. "En segunda vuelta eso te liquida [en las clases populares]", recuerda Dargent.

Una figura que aparece en todas las tablas es el comediante Carlos Álvarez. Aunque ya aparece en las encuestas de intención de voto a nivel nacional, difícilmente podrá consolidarse como una alternativa real si no logra articular un discurso que lo proyecte más allá de lo anecdótico, de acuerdo con la profesora de la Universidad del Pacífico, Paula Muñoz.

Los liderazgos con más posibilidades de ganar son vistos como una alternativa para frenar el avance de la criminalidad en Lima y zonas urbanas, lo que motivó la búsqueda de perfiles vinculados a propuestas de 'mano dura'. "La idea del *outsider* de derecha tiene que ver con la preocupación por la delincuencia. La idea es que alguien de derecha podría poner mano dura, como [Nayib] Bukele. Ese es un espacio que están buscando varios, como Rafael López Aliaga y Carlos Álvarez", explica el presidente de Ipsos Perú, Alfredo Torres.

Por otro lado, más de la mitad de los encuestados todavía considera factible la aparición de un *outsider* de izquierda (ver gráfico '¿Qué tan probable es que gane un candidato...' en la p.25). Sería alguien que pueda capitalizar el malestar de las regiones del sur y logre marcar una clara distancia del Ejecutivo y del Congreso. En los últimos procesos electorales, el sur ha mostrado una tendencia a respaldar candidatos cuya retórica populista y antisistema va contra el *establishment*. ■



¿Quién cree que debería ser el candidato que defienda el modelo económico en las próximas elecciones presidenciales?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica

¿Qué tan probable es que gane un candidato *outsider* de derecha?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica

¿Qué tan probable es que gane un candidato *outsider* de izquierda?



Ipsos Perú / SEMANAeconómica

Sectorial



¿Quiénes son las personas con más influencia en la empresa privada?



1. Carlos Rodríguez Pastor

48%



2. Roque Benavides

27%



3. Dionisio Romero Paoletti

20%



4. Gianfranco Ferrari

14%



5. Luis Romero

12%



6. Carlos Añaños

6%



7. Jorge Zapata

5%



8. Alex Fort Brescia

5%



9. Fernando Zavala

4%



10. Claudio Rodríguez

3%

Carlos Rodríguez Pastor, presidente del Grupo InterCorp, extiende por sexto año su liderazgo como el empresario más poderoso del país. Roque Benavides y Dionisio Romero Paoletti repiten sus posiciones respecto al 2024, mientras Gianfranco Ferrari, CEO de Credicorp, sube una posición. El presidente del directorio de este mismo *holding*, Luis Romero, también gana posiciones e ingresa por primera vez al *top 5* de este ranking.

Este año, InterCorp e Interbank desplazan al BCP y su *holding*, Credicorp, del primer lugar en la lista de los grupos empresariales con mayor poder. Brecia, que no figuraba en el *top 10* de 2024, irrumpe en el segundo lugar y Grupo Romero completa el podio. El conglomerado educativo asociado a César Acuña, por su parte, ingresa por primera vez al listado.



¿Cuáles cree que son las empresas o grupos empresariales más poderosos del Perú?

1. InterCorp / Interbank

82%

2. Grupo Brecia

59%

3. Grupo Romero

49%

4. Credicorp / BCP

45%

5. Grupo Gloria

22%

6. Alicorp

4%

7. Antamina

4%

8. Empresas de César Acuña

4%

9. Compañía De Minas Buenaventura

3%

10. AJE Group/ Grupo Añaños

2%



¿Cuáles cree que son las asociaciones civiles empresariales (no gremios) más influyentes en el Perú?

1. IPAE Acción Empresarial

27%

2. Es Hoy

19%

3. Capitalismo Consciente

8%

4. Empresarios por la Integridad

4%

5. Empresarios por la Educación

4%

Por primera vez, la Encuesta del Poder indaga sobre las asociaciones civiles empresariales más influyentes del Perú. IPAE, una de las organizaciones de más larga data del país, encabeza el ranking. Los colectivos Es Hoy y Capitalismo Consciente completan el podio.

¿Quiénes son las personas con más influencia en la economía?



El presidente del Banco Central de Reserva (BCR), Julio Velarde, sigue siendo la persona con más influencia en el ámbito de la economía. Con casi la cuarta parte de su porcentaje, lo sigue el actual titular del MEF, Raúl Pérez Reyes. Diego Macera, integrante del directorio del BCR y director del Instituto Peruano de Economía (IPE), sube siete puestos respecto a 2024 y completa el podio.

¿Qué personajes del entorno local tienen mayor poder desestabilizador en el país?



Antauro Humala se mantiene como el mayor poder desestabilizador del país. Sin embargo, tras la pérdida de la inscripción de su partido ante el Jurado Nacional de Elecciones, su porcentaje se reduce a menos de la mitad del obtenido en 2024. Lo que da un empate técnico con su escolta, Vladimir Cerrón. Pedro Castillo escala dos posiciones y se acerca de Keiko Fujimori, quien repite el tercer lugar.

¿Quiénes cree que son las mujeres más poderosas del país?



La presidenta de la República, Dina Boluarte, y Keiko Fujimori repiten el plato como las dos mujeres más poderosas del país. Con porcentajes mucho menores, la tercera posición registra un empate técnico entre la presidenta del Poder Judicial, Janet Tello, la presidenta del Tribunal Constitucional, Luz Pacheco, y la recientemente suspendida Fiscal de la Nación, Delia Espinoza.



¿Qué personajes del extranjero tienen mayor poder destabilizador en el Perú?



1. Donald Trump **66%**



2. Nicolás Maduro **46%**



3. Gustavo Petro **32%**



4. Xi Jinping **18%**



5. Evo Morales **18%**



6. Vladimir Putin **8%**



7. Claudia Sheinbaum **6%**



8. Javier Milei **5%**



9. Luiz Inácio Lula Da Silva **5%**



10. Nayib Bukele **2%**

◀ El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, es la personalidad extranjera con mayor poder destabilizador en el Perú. Así des- plaza al presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, quien lideraba este listado en 2024. El presidente de Colombia, Gustavo Petro, cuadruplica su porcentaje respecto al año pasado y sube hasta la tercera posición. La presidenta de México, Claudia Sheinbaum, ingresa por primera vez al ranking, en el séptimo puesto.



¿Qué sectores o instituciones considera usted que tienen más poder en el Perú?

1. El Congreso **89%**

2. Las economías ilegales **48%**

3. El Poder Ejecutivo **32%**

4. El Tribunal Constitucional **30%**

5. La Fiscalía de la Nación **28%**

6. El empresariado **18%**

7. El Poder Judicial **17%**

8. Las Fuerzas Armadas **15%**

9. Los medios de comunicación **11%**

10. La Iglesia **3%**

Respecto a 2024 no hay cambios en el top 3 de las instituciones más poderosas. El Congreso de la República sigue siendo, con notoria diferencia, la institución más poderosa del Perú, mientras que en segundo lugar se mantienen las economías ilegales, con bastante diferencia sobre el Ejecutivo.



¿Qué grupos de poder al margen de la ley tienen mayor capacidad de influir en la política del país?

1. Minería ilegal **99%**

2. Narcotráfico **76%**

3. Crimen organizado **71%**

4. Cártels empresariales **17%**

5. Sicariato **12%**

6. Delincuencia común **4%**

7. Sendero Luminoso **2%**

◀ De manera prácticamente unánime, la minería ilegal es considerada como la actividad ilegal con mayor poder de influencia sobre la política peruana. El narcotráfico, que se mantiene en la segunda posición, pierde 10 puntos porcentuales respecto a la medición del año pasado. El crimen organizado y el sicariato cada vez generan más preocupación, reflejada en el aumento de sus porcentajes.



EVENTO

Foro de empleo juvenil

¿Cómo potenciar su inserción laboral?

16 OCTUBRE



Este año, el Instituto Peruano de Economía (IPE) desplaza al Instituto de Estudios Peruanos (IEP) como el *think tank* más influyente en el debate de políticas públicas. Respecto a 2024, Videnza y Macroconsult también intercambian posiciones, mientras que Ipsos Perú le cede su lugar en el *top 10* a Centrum, la escuela de negocios de la PUCP.



¿Cuáles cree que son los *think tanks* / centros de investigación que más inciden en el debate de políticas públicas en el Perú?



¿Quiénes son las personas con más influencia en análisis político?



Tras cinco años de liderazgo del investigador Alberto Vergara, la periodista y abogada Rosa María Palacios escala al primer lugar de la lista de personalidades con mayor influencia en el ámbito del análisis político. Otra novedad respecto al año pasado es el ingreso al *top 10* del periodista César Hildebrandt.

Luego del fallecimiento de Mario Vargas Llosa, quien lideró este *ranking* durante casi una década, la historiadora Carmen McEvoy se convirtió en la figura más influyente del país en materia de cultura e intelectualidad. El hijo del Nobel de Literatura, Álvaro Vargas Llosa, ingresa al *ranking*, al igual que el escritor Alfredo Bryce Echenique.



¿Quiénes son las personas con más influencia en materia de cultura e intelectualidad?



Sumamos más voces al mejor análisis



Liderazgo

Fernando Eguiluz
CEO de BBVA Perú



Finanzas

Javier Ichazo
CEO de Mibanco Perú y líder de
Microfinanzas de Credicorp



Negocios

Rubén Sánchez
CEO del Grupo San Antonio



Economía y finanzas

Gonzalo Camargo
Gerente general de Bci Perú



Inversiones

Eduardo Montero
CEO de Credicorp Capital



Política

Mávila Huertas
Periodista



Inversiones

Pablo Leno
Gerente general de Renta4



Desarrollo profesional

Mariana Costa
Cofundadora de Laboratoria+



Inversiones

Daniel Guzmán
Gerente general de
Credicorp Capital SAB



Talento

Marlene Negreiros
Vicepresidenta corporativa
de Talento y Cultura del
Grupo UNACEM



Competencia

Jesús Espinoza
Socio del Estudio Muñiz y
exdirector del Indecopi



Desarrollo profesional

María Paz Oliva
Cofundadora de MBA Perú



Talento

Ximena Cuadros
Gerente de la División de Estrategia
de Personas de Mibanco



Talento

Renzo Rossi
Consultor y experto en
estrategia de personas



Innovación

Jurgita Šarkovaitė
Customer Success Director
de Neo Consulting

Síguenos en:





¿Quiénes son las personas con más influencia en prensa escrita?



El director de *El Comercio*, Juan Aurelio Arévalo Miró Quesada, mantiene por segundo año consecutivo el liderazgo entre los periodistas más influyentes de la prensa escrita peruana. César Hildebrandt ocupa ahora el segundo lugar, desplazando así a Cecilia Valenzuela.



¿Quiénes son las personas con más influencia en la prensa televisiva?



Mónica Delta ratifica por quinto año su posición como la periodista más influyente de la prensa televisiva. Sol Carreño y Rosana Cueva escalan posiciones para completar el podio del listado. El empresario Erasmo Wong, propietario de Willax TV y el único sin ejercicio periodístico del listado, ingresa al ranking.



¿Quiénes son las personas con más influencia en prensa radial?



Marco Sifuentes extiende por sexto año su liderazgo en el listado de los periodistas más influyentes del entorno digital. Rosa María Palacios también ratifica la segunda posición, mientras Paolo Benza escala un peldaño e ingresa por primera vez al top 3.



¿Quiénes son las personas con más influencia en podcast, blogs, redes sociales?



Este año, el top 5 de los personajes más influyentes de la prensa radial se mantiene sin alteraciones. La dupla de conducción de *Ampliación de Noticias* (RPP), conformada por Fernando Carvallo y Mávila Huertas, prolonga su dominio en el listado. Tal como desde 2023, completan el ranking Nicolás Lúcar, Phillip Butters y Rosa María Palacios.

Sectores y Empresas

HIDROCARBUROS

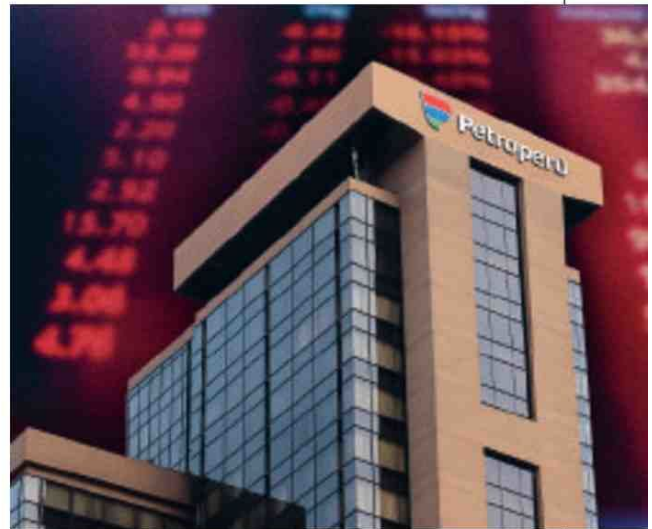
La nuevas sombras de Petroperú

Con casi ninguna promesa cumplida de aquellas que rezaba el DU emitido en septiembre de 2024 por el Ejecutivo, Petroperú afronta un escenario de nuevos salvatajes y posibles cambios de dirección en el horizonte.

Más de un año del último salvataje que le otorgó el gobierno a Petroperú, los avances de la petrolera para contratar a la firma encargada de liderar la transformación integral (CTO), vender activos y recortar gastos han sido casi nulos. La empresa no ha cumplido con ninguna de las obligaciones establecidas en el Decreto de Urgencia (DU) 013-2024. Aun así, el Ejecutivo volvió a auxiliarla con una emisión de bonos internos por US\$287 millones para que la petrolera pueda honrar deudas pasadas. La situación de la estatal sigue siendo crítica y los retrasos en su reestructuración podrían gatillar incluso nuevos cambios internos en la compañía.

La contratación de la firma especializada debió estar lista en junio, tal como ofreció el presidente de Petroperú, Alejandro Narváez, a fines de diciembre de 2024. Luego, el acuerdo fue aplazado hasta agosto y, hasta la fecha, sigue sin concretarse. Como advirtió SEMANAeconómica, la contratación de la empresa especializada no sería una de las prioridades de la gestión de Narváez, quien desde un inicio se mostró en contra de que un agente externo intervenga en la gestión de Petroperú (SE1936).

Tampoco existen grandes avances en la venta de activos liderada por ProInversión. “Sólo han pasado activos que valen US\$7 millones. Ninguno relevante, como las refinerías de Pucallpa e Iquitos.



Fotomontaje

Es como para cumplir con la foto”, advierte Felipe Cantuarias, presidente de la Sociedad Peruana de Hidrocarburos. En cuanto a los gastos, Petroperú debía disminuir la planilla en cerca de 900 trabajadores y hasta hoy sólo ha logrado reducir un tercio de ese objetivo.

Recién ahora, más de un año después del último salvataje, el directorio ha dado cierto atisbo de celeridad a la reestructuración. “Tratan de demostrar que están avanzando, especialmente tras la emisión de bonos”, explica el ex presidente de Petroperú, César Gutiérrez. Es por eso que esta semana la empresa anunció el inicio del concurso público internacional para contratar al CTO, cuyo plazo para recibir propuestas vence el 24 de octubre.

Aun así, a menos de tres meses de que termine el 2025 será imposible cumplir con las →

Las ayudas financieras a Petroperú

2022	2023	2024	2025
26 oct Gobierno aprueba aporte de capital a Petroperú por S/4,000 millones.	7 sep Petroperú solicita un nuevo apoyo financiero al Estado por alrededor de US\$1,150 millones.	27 feb Ejecutivo aprueba Decreto de Urgencia 04-2024, que otorga a Petroperú un préstamo garantizado de US\$800 millones y garantías adicionales por US\$500 millones.	12 may Gobierno aprueba un apoyo transitorio de US\$750 millones.
		13 sep Gobierno aprueba Decreto de Urgencia 013-2024, que le permite a Petroperú ampliar la línea de crédito por US\$1,000 millones y capitaliza la deuda de US\$750 millones.	17 jul Banco Central de Reserva reporta que el Gobierno Nacional honró garantías de Petroperú por S/437 millones, tras incumplimientos de la empresa.
			14 ago Banco Central de Reserva reporta que el Gobierno Nacional honró garantías de Petroperú por S/210 millones, tras incumplimientos de la empresa.
			13 sep Culmina la vigencia del Decreto de Urgencia 013-2024, que disponía que Petroperú reduzca gastos, vendas activos y contrate un CTO.
			22 sep MEF aprueba emisión de bonos por más de US\$287 millones para refinanciar deuda de Petroperú.
			30 sep Petroperú anuncia que se inició la convocatoria a concurso internacional para la contratación del CTO.

Fuente: Elaboración propia

obligaciones del DU 013-2024. Los retrasos comprometen la recuperación financiera de la compañía, que cerró el 1S25 con pérdidas de US\$278 millones y la necesidad de ajustar sus proyecciones. “Vamos a cerrar en rojo [este año]”, confirmó Narváez a RPP, a pesar de que hace unos meses proyectó ganancias de US\$180 millones.

Según pudo conocer SEMANA económica a través de distintas fuentes con conocimiento de los entretelones, el ruido mediático podría incluso costarle el cargo a Narváez. “Están buscando a otra persona cercana a la PCM”, afirma una de las fuentes antes mencionadas, sin autorización para declarar.

Hoy, es probable que Petroperú reciba más ayudas, aunque lo niegue Narváez. Prueba de ello es la reciente emisión de bonos por

“Petroperú necesitaría otro salvataje en el 1T26”

US\$287 millones para respaldar las garantías del Banco de la Nación a la petrolera, uno de los últimos mecanismos con los que el Estado sostiene a Petroperú. El efecto sobre el fisco equivale a 0.1 puntos del PBI. “Aunque su efecto se percibe de manera más dilatada, en la práctica termina impactando”, dice el ex jefe de la Sunat, Luis Alberto Arias.

Sin muchas alternativas sobre la mesa, el Ejecutivo busca ahora reperfilar la deuda de Petroperú con el aval del Estado. Se trataría de una fórmula inédita que, según el ex director de Petroperú y ex ministro de Economía y Finanzas, David Tuesta, podría animar a los bancos de inversión a estructurar un nuevo crédito. Y, en vista de que las pérdidas superan la mitad del patrimonio, la empresa requeriría un nuevo aporte de capital que seguiría presionando al fisco. “Harían un [nuevo] salvataje para terminar el año y necesitarán otro en el 1T26”, proyecta Gutiérrez. (ASU/JTV) ■

INFRAESTRUCTURA

ESPÉRAME EN EL TREN

La potencial ampliación de las capacidades de servicio de la Línea 1 del Metro, cuya demanda ya superó con creces la oferta, se mantiene entrampada en medio de una serie de desacuerdos entre el concesionario (Aenza) y ProlInversión. Ambos siguen sin alcanzar un consenso en torno a un documento previo a la adenda en el que se viene trabajando desde 2023, con las dificultades presupuestales de la agencia como agravante. Y, de no aprobarse la adenda al contrato de concesión antes del cambio de gobierno, las mejoras podrían quedar en el tintero por mucho más tiempo.

El 4 de agosto, la Línea 1 envió a ProlInversión un informe a nivel de perfil del proyecto de mejora en la capacidad del servicio. Esta es la cuarta versión del documento, que viene recibiendo diversas observaciones de la agencia y del Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) desde 2023. El concesionario indicó a SEMANA económica que el plazo esperado para la aprobación del estudio era septiembre, pero que ProlInversión optó por aplazarlo

hasta diciembre. “Ya no nos harán observaciones. Hemos subsanado más de 400 y diría que estas son las últimas. La demanda crece constantemente y hoy la infraestructura está saturada. Pero estamos supeditados al Estado”, señala el gerente general de la Línea 1 de Metro de Lima, José Zárate.

La agencia, por su parte, descarta la existencia de un plazo específico para la aprobación del estudio. “Desde ProlInversión aseguran que no hay un documento oficial que diga que la aprobación debía ser en septiembre. Consideran que el estudio está siendo revisado y que se va a entregar cuando culmine la revisión”, afirma una fuente con conocimiento de las decisiones de la agencia, sin autorización para declarar.

El estudio de perfil es un paso fundamental previo a la suscripción de la adenda del contrato de concesión que viene trabajando la Línea 1, cuya primera versión se entregaría este mes al MTC. Si el estudio no es aprobado, la adenda tampoco se suscribiría. Según los cálculos de la Línea 1, esta debería firmarse en el 1S26. “Es habitual que se establezcan fechas para

trabajar de cara a las mismas. El Ministerio de Economía y Finanzas, cuando estaba a cargo de José Salardi, anunció que impulsaría las adendas de ocho proyectos para este año, incluyendo la Línea 1. Era una declaración pública del ministerio”, recuerda el socio de Damma Legal, Juan José Cárdenas.

Fuentes con conocimiento directo de la situación indicaron a SEMANA económica que los plazos más largos de ProlInversión tendrían como motivo la escasez de presupuesto para contratar consultores que puedan ana-

lizar el estudio de perfil con mayor celeridad. “Hacia fin de año, varias entidades, incluida ProlInversión, tienen problemas para financiar estudios. Eso implica la

contratación de consultores. Es altamente probable que haya demoras en contratarlos, porque el estudio a nivel de perfil está prácticamente terminado”, describe una de las fuentes antes citadas. Esta revista se comunicó con ProlInversión para obtener una posición oficial, sin éxito al cierre de la edición.

La adenda de ampliación tiene un valor referencial de US\$2,695 millones. Esta financiaría la mejora de las estaciones existentes, incorporaría 31 trenes nuevos a la flota y remodelaría los 39 ya existentes. Además, tras la aprobación se construiría una nueva estación en 28 de julio, lo que permitirá la conexión con la Línea 2 del Metro de Lima. Los cambios permitirían que la capacidad de la Línea 1 pase de 600,000 personas transportadas al día a más de un millón, ampliando además el plazo de la concesión por 10 años más, hasta 2041. (JM)

La aprobación del estudio de perfil es un paso fundamental previo a la suscripción de la adenda



"Queremos iniciar [la expansión] en Colombia o Chile"

Diego Macedo, propietario del bar 'oculto' Sastrería Martínez, revela que el sector se desaceleró en el primer semestre. A pesar de ello, la apertura de un segundo local es inminente. La expansión internacional ahora está prevista para 2026 o 2027.



SEMANAeconómica

¿Cómo les fue en el último trimestre?

Frente al año pasado, el aumento es de un 10%. Frente a los dos primeros trimestres, hablamos de un 15%.

¿De cuánto proyectan que sería el crecimiento al cierre del año?

Nuestra meta era del 20%, pero esperamos un 10% de crecimiento respecto a 2024, porque durante el primer semestre ha habido una desaceleración en la industria.

¿Cuándo se abriría su segundo local?

Apuntamos a diciembre, aunque si hay retrasos podría ser mediados de verano. Será también en Miraflores, en La Mar.

¿Hay avances en el proyecto de expansión internacional?

Recibimos ofertas de varios países, pero ahora estamos abordando el tema de forma más estructurada mediante una empresa especializada en expandir compañías peruanas a nivel mundial. El nombre todavía es confidencial, porque no hemos cerrado el acuerdo, pero estamos en reuniones.

¿Algún país en la mira?

Queremos iniciar en Latinoamérica, con países como Colombia o Chile.

¿Cuándo se concretaría este paso?

Finales de 2026 o para 2027.

¿Cuáles están siendo los resultados de la reciente alianza con Firenze?

La colaboración ha ido bien, porque ya teníamos una relación previa con ellos –nos hicieron los uniformes– y ahora, finalmente, tenemos un 'negocio fachada' que cumple la función de un *speakeasy*.

Los mocktails siguen ganando espacio.

¿Cuál es su demanda en el bar?

Comprenden un 5% en comparación al resto de bebidas, que son alcohólicas. El 70% de las ventas de las bebidas alcohólicas corresponde a los cócteles de autor, el otro porcentaje lo completan los clásicos y los cócteles icónicos. (SCT)



Andina

COMERCIO

'ELECTRO' HACE SU AGOSTO

Las empresas del sector de electrodomésticos prevén un aumento de ventas de hasta 30% en 2025, debido a la inyección extra de liquidez por el retiro de fondos de las AFP. El impulso supera en cinco puntos sus proyecciones originales.

El 20% del flujo de los retiros

estará destinado a consumo, proyecta la presidenta del Gremio de Retail y Distribución de la Cámara de Comercio de Lima (CCL), Leslie Passalacqua. Ante ello, la marca Thomas, por ejemplo, proyecta cerrar con un 16% más que en 2024, asegura el gerente general, Kurt Weiss. Por su parte, Grupo EFE, matriz de la Curacao, espera un aumento del 15%. Mientras tanto, Imaco proyecta duplicar a 10%, e Integra Retail, que tiene

marcas como Carsa o El Gallo más Gallo, pasaría de 21% hasta 30%, proyecta el gerente general de la compañía, Miguel Miranda. En los últimos dos meses, el crecimiento sería del 15%, como en los anteriores siete retiros.

Las fechas clave en las que se espera el mayor flujo son el Cyber Day, el Cyber Wow, el Black Friday y la campaña de Navidad. Así, el 4T25 permitirá que los canales digitales del retail superen el 15% de crecimiento en ventas, estima la CCL. Imaco

había proyectado un incremento de 32% para 2025 en sus ventas por el canal *online*, pero hoy espera un 40%, afirma el gerente general, Carlos Mujica.

Para aprovechar la mayor disponibilidad de liquidez, algunas empresas reforzarán sus campañas digitales y ampliarán sus opciones de crédito para lanzar

promociones exclusivas en televisores y línea blanca para noviembre, como es el caso de Integra Retail. Otras ya trabajan en una planificación temprana para tener suficiente inventario, anticipando el aumento de la demanda futura, cuenta Giuliano Lombardi, gerente general de Juntoz, parte del Grupo EFE.

Las categorías que se anticipan con mayor demanda son telefonía, televisores, refrigeradoras, *laptops* y lavadoras, pues representan más del 70% del valor de ventas, detalla el especialista de NielsenIQ, Diego King. Imaco, sin embargo, apuesta por una

mayor demanda de categorías menos frecuentes –extractores o sangucheras–, y Thomas prepara dos nuevos lanzamientos en su reciente línea de cafeteras *express*. (SCT)

En el 4T25, las ventas digitales crecerían más de 15%



CIID
9º CONGRESO INTERNACIONAL
DE INFRAESTRUCTURA Y
DESARROLLO 2025



Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional

“Invertir en infraestructura sostenible no es un gasto, es una condición indispensable para cerrar brechas sociales y recuperar competitividad”

Leonie Roca, presidenta de AFIN, explica por qué el Congreso Internacional de Infraestructura y Desarrollo 2025 llega en el momento clave del ciclo electoral y qué debe fijar el reglamento de la nueva Ley de APP para traducirla en mejores servicios que garanticen continuidad y estándares de calidad.

Desde AFIN, su presidenta, Leonie Roca, plantea una agenda de infraestructura centrada en el servicio al ciudadano y advierte que el próximo quinquenio exige priorizar sectores sociales, asegurar operación y mantenimiento, y acelerar APP bien diseñadas. En la antesala del CIID 2025, la discusión pasa de la obra inaugurada a resultados medibles que mejoren la vida diaria y la competitividad del país.

COYUNTURA Y ELECCIONES

¿Por qué el Congreso Internacional de Infraestructura y Desarrollo (CIID) 2025 se convierte en un espacio decisivo en este contexto electoral? ¿Qué mensaje busca dejar AFIN a los candidatos que aspiran a gobernar desde 2026?

El CIID 2025 es decisivo porque coincide con un momento en el que el país debe tomar decisiones de fondo. Las elecciones de 2026 definirán la ruta de los próximos cinco años, y el desarrollo de infraestructura en servicios básicos no puede seguir siendo un tema postergado. Desde AFIN queremos dejar un mensaje claro: invertir en infraestructura sostenible no es un gasto, es una condición indispensable para mejorar

los servicios públicos, cerrar brechas sociales y recuperar competitividad, además del objetivo prioritario: mejorar la calidad de vida de las personas.

¿Cómo debería incorporarse la infraestructura sostenible en la agenda de los planes de gobierno? ¿Qué riesgos enfrenta el país si se sigue postergando esta discusión?

Debe incorporarse como un eje transversal, porque la infraestructura sostenible brinda continuidad, resiliencia y respeto por el entorno. Postergar esta discusión significa seguir afectando la calidad de vida de millones de peruanos y perder oportunidades de inversión y empleo. Cuando hablamos de cierre de brechas, no podemos mirar solo la construcción de infraestructuras, porque lo principal es ponerlas en servicio y garantizar que, en el tiempo, se mantendrán adecuadamente y los servicios serán prestados adecuadamente.

En un escenario político polarizado, ¿cómo puede la infraestructura convertirse en un punto de consenso nacional?

La infraestructura en servicios es un terreno neutral porque responde a

necesidades básicas: agua, energía, conectividad, salud y educación. No tiene ideología, tiene urgencia. Si logramos que todos los sectores reconozcan que la infraestructura de calidad es la base del desarrollo, podremos generar consensos incluso en contextos políticos polarizados.

NUEVA LEY DE APP

La nueva Ley de APP ha sido presentada como un antes y después. ¿Por qué es una oportunidad histórica y qué condiciones se necesitan para que funcione?

Es una oportunidad histórica porque corrige vacíos y fortalece la institucionalidad de ProlInversión, asegurando que las APP sean un motor para cerrar brechas. Pero para que funcione necesitamos que el reglamento refleje adecuadamente la intención de la ley, así como brindar estabilidad política, reglas claras y un compromiso de los tres poderes del Estado en priorizar la inversión en servicios públicos, además de garantizar la continuidad de los mejores cuadros para llevar adelante esta importante tarea.

¿Cuál es el rol de ProlInversión, los

reguladores y la Contraloría en este nuevo marco?

Su rol es acompañar y fortalecer los proyectos, no entraparlos. ProlInversión continuará liderando la preparación y adjudicación y ahora también será la entidad titular de los nuevos megaproyectos. El nuevo marco aclara el rol de los reguladores y la Contraloría, delimitándolos a las materias de su competencia que contribuirá a asegurar la calidad y sostenibilidad sin paralizar los procesos. Todos estos actores son indispensables si trabajan de manera articulada y con visión de servicio al ciudadano.

Se habla de inversión y contratos, pero ¿cómo se traduce esto en mejores servicios para los ciudadanos?

El ciudadano ve resultados cuando un hospital no solo se construye, sino que funciona con personal y equipamiento; cuando una carretera no solo se inaugura, sino que se mantiene en buen estado; cuando el agua llega de manera segura y continua. Ese es el verdadero objetivo de las APP: el servicio final a las personas, asegurando la operación y mantenimiento de la infraestructura de servicios.

PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN

VISIÓN DE LARGO PLAZO

¿Qué sectores deberían priorizarse en los próximos cinco años?

La infraestructura social debe estar en el centro: agua y saneamiento, salud, educación y conectividad/transformación digital. Estos sectores impactan directamente en el bienestar de la población y en la productividad del país.

Perú tiene una brecha enorme, pero también una ventana de oportunidad. ¿Qué horizonte de transformación podemos alcanzar al 2025 o 2030 si se implementa bien este nuevo marco?

Hoy el Perú enfrenta brechas enormes: más de 3 millones de personas aún no acceden a internet, 4 millones no acceden al servicio de agua y más de 1 millón no cuentan con conexión a energía eléctrica. Si implementamos el nuevo marco con eficiencia y consenso, podríamos reducir significativamente la brecha en servicios básicos al 2030, consolidar corredores logísticos que integren al país y asegurar una cartera de inversiones de más de 50,000 millones de dólares que generen más de 2 millones de empleos formales y crecimiento sostenible.

¿Por qué la sostenibilidad, la digitalización y la infraestructura resiliente deben estar en el centro?

Porque ya no basta con construir; hay que poner la infraestructura en servicio y garantizar su mantenimiento y una operación con estándares de calidad. Además, la infraestructura debe ser resiliente al cambio climático, aprovechar la digitalización para mejorar la gestión y ser sostenible en lo ambiental y social. Solo así tendrá un impacto duradero y positivo en la vida de las personas.



“En el CIID trabajamos en mesas temáticas que producen recomendaciones claras y medibles”.

AGENDA PAÍS

¿Qué distingue al CIID 2025 frente a otros eventos? ¿Cómo asegurar propuestas concretas y no solo diagnósticos?

El CIID 2025 se distingue porque reúne al sector público, privado, academia y organismos internacionales en un espacio de diálogo técnico, con un compromiso de generar propuestas ejecutables. No nos quedamos en el diagnóstico: trabajamos en mesas temáticas que producen recomendaciones claras y medibles.

Este año habrá un panel sobre experiencias internacionales. ¿Qué buenas lecciones pueden inspirar

un nuevo ciclo en el Perú?

Podemos aprender de países que han logrado continuidad en sus planes de infraestructura, que han integrado la sostenibilidad y la digitalización en sus proyectos y que han mantenido marcos institucionales sólidos pese a los cambios de gobierno. Esas lecciones son claves para que el Perú no siga empezando de cero, así como repasar los problemas que hemos tenido en el pasado en el desarrollo de infraestructuras, para no repetir errores.

¿Qué espera que sea el principal legado del CIID 2025 para el debate público y para el próximo gobierno?

Esperamos que el legado sea un consenso: que la infraestructura de calidad y sostenible sea vista como una política de Estado, con prioridades claramente fijadas y no como un proyecto de un gobierno específico. Queremos dejar un conjunto de propuestas concretas que sirvan de hoja de ruta para el próximo quinquenio, con la convicción de que invertir en infraestructura es invertir en futuro.

Estos retos se abordarán en el CIID 2025, este 21 de octubre, con keynotes internacionales como Eve Giguère, especialista canadiense en APP y desarrollo de infraestructura. Construir es solo el comienzo: lo que transforma es que el servicio funcione todos los días y rinda cuentas de su impacto. ■

Para mayor información sobre el **9° Congreso Internacional de Infraestructura y Desarrollo –CIID** visite nuestra web o comuníquese a informes@seminarium.pe.

INDUSTRIA

REPUNTE CÁRNICO

Las exportaciones de carne avícola están reactivándose y las empresas del sector ya buscan nuevos mercados. La mejora de este año ha sido impulsada por la restitución al Perú de su estatus sanitario internacional como país libre de Influenza Aviar de Alta Patogenicidad (IAAP), tres años después de perderlo.

Aunque el volumen todavía es bajo, la carne avícola peruana empieza a ganar tracción en mercados internacionales. San Fernando, por ejemplo, concretó este año un envío de pollo congelado a Haití. Otros países de Centroamérica serán los próximos destinos. "Cuba retomará sus importaciones en las próximas semanas y se prevé que Panamá reabra su mercado antes de fin de año", estima el director de cuarentena animal del Senasa, Mario Bonifaz.

Más allá de América, el foco de expansión está en Asia, por su gran tamaño y mayor capacidad de pago. China, Singapur, Japón, Indonesia y Emiratos Árabes están en la mira. Los dos primeros tienen negociaciones en curso.

Este proceso también beneficiará a la industria porcina, que podría iniciar exportaciones en 2027. En marzo, una delegación de Singapur visitó las plantas de procesamiento avícolas y porcinas, destacando la tecnología aplicada. A la par, el Senasa ha implementado un plan nacional de exportación hacia ese destino. "En principio, enviaríamos productos procesados, como carnes marinadas y embutidos, para luego ampliar la oferta cuando el país logre el estatus de libre de peste porcina clásica (PPC)", explica la gerente general de la Asociación Peruana de Porcicultores, Ana María Trelles.

Hoy, sólo 13 regiones están reconocidas como libres de PPC. Entre las que restan están Lima, Ica y La Libertad, que concentran mayor capacidad para abastecer mercados externos. (CGC)



Isuzu

TRANSPORTES

Foco en Isuzu

La marca japonesa proyecta un incremento de más de 20% en su facturación y ventas al cierre del 2025. Su apuesta para sostener el desempeño durante el 2026 tendrá como foco el ingreso al mercado de buses y la incorporación de nuevos modelos al portafolio. (EAA)

OPERACIONES

Isuzu es una marca japonesa de camiones con más de 60 años en el Perú, representada por General Motors desde 2009. Su portafolio comprende diez modelos de camiones. Tienen una capacidad de carga que va de tres a 20 toneladas y se comercializan en siete concesionarias a nivel nacional. Hoy, Isuzu lidera el mercado de camiones con 17% de participación, según cifras de la Asociación Automotriz del Perú al IS25.

Facturación de Isuzu



CRECIMIENTO

En 2025, Isuzu alcanzará una facturación de US\$104 millones, un incremento de 23% frente a 2024, con 2,599 unidades matriculadas (ver gráfico). El dinamismo responde a un tipo de cambio favorable y al impulso de sectores como minería, pesca, agricultura, exportación y consumo interno, que incrementaron la demanda de transporte de bienes.

El crecimiento ha sido uniforme en todos los sectores debido al portafolio versátil de la marca, explica el *country manager* de Isuzu en Perú,

Jean Falvy. "Tenemos desde camiones de última milla con capacidad de carga de 3 toneladas, hasta camiones cisterna que están en la mina o transportando combustible", detalla el ejecutivo. Este año destacaron dos modelos dirigidos al sector minero. El FVZ – el de mayor tamaño de la marca– fue el que más creció proporcionalmente en ventas, a pesar de que no fue el más vendido. Y el NPS 4x4 casi duplicó sus colocaciones, debido a una mayor disponibilidad de *stock* tras un periodo de escasez.

PLANES

Para 2026 y 2027, la marca alista actualizaciones en seguridad y la incorporación de nuevos modelos, entre ellos un camión con capacidad de carga de 28 toneladas, un tractocamión y un doble cabina 4x4 para minería, diseñado para trasladar tanto personal como carga pesada. Aunque Isuzu aún no introducirá camiones eléctricos al Perú, sí iniciará pruebas en Chile como parte de su apuesta por la sostenibilidad. Además, en 2026 ingresará al mercado peruano de buses con su modelo NQR. La expectativa de la firma es sostener el ritmo de crecimiento logrado en 2025.



FONDOS MUTUOS

Los retiros de AFP como alimento

Los fondos mutuos esperan captar hasta 11% de los recursos que se liberen de las AFP. Así, las gestoras prevén prolongar su dinamismo hasta 2026.

Los fondos mutuos, de importante crecimiento este año, tendrán en el dinero que se retirará de los fondos de AFP un combustible adicional para el cierre del 2025 y los primeros meses de 2026. Los gestores de fondos se muestran expectantes ante esa nueva inyección de liquidez y ya alistan las campañas destinadas a captarla.

Se estima que S/26,000 millones salgan del sistema previsional como consecuencia del octavo retiro. De ese monto, entre 6% y 11% se destinaría a inversiones en fondos mutuos, según la proyección de la Asociación de Administradoras de Fondos del Perú. Así, es de esperarse que el patrimonio administrado por estos fondos mantenga el sostenido ritmo de crecimiento mostrado en tiempos recientes. A agosto de 2025, el patrimonio de fondos mutuos alcanzó los S/56,084 millones, un incremento de 29.5% respecto a agosto de 2024, según datos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Asimismo, el número de participantes llegó a 462,958, lo que representa un alza de 17.8% en los últimos 12 meses.

"Vemos en provincia mucho apetito por invertir y acceder a productos más sofisticados"

Las administradoras de fondos mutuos consideran que hoy tienen una oferta atractiva para los flujos que se retirarán de las AFP. La estrategia, según refiere el head de Asset Management de Credicorp Capital, Gino Bettochi, pasa ahora por acercarse a los potenciales clientes y presentarles productos adecuados a sus objetivos. En muchos casos, el dinero que sale de los fondos de AFP más agresivos —el Fondo 2 y el Fondo 3— suele terminar en fondos mutuos conservadores o depósitos a plazo, como recuerda el gerente general de BBVA Asset Management SAF, Antonio Cevallos.

Hoy, la expectativa es que la demanda se siga sofisticando. Las personas que invierten en fondos mutuos están optando por productos con algo más de riesgo, de acuerdo con el jefe de Asesoría en Perú de Sura Investments, Leonardo Baptista. Y, de otro lado, los canales digitales están permitiendo llegar tanto a segmentos jóvenes como a clientes del interior del país. "Vemos en provincias mucho apetito por invertir y tener acceso a productos más sofisticados", cuenta Cevallos.

Así, las gestoras proyectan un buen cierre de año y un 2026 donde, pese al ruido electoral, se mantenga el dinamismo. "El próximo año pueden seguir generando valor", concluye Baptista. (MAP)

Evolución del patrimonio de fondos mutuos (en millones de soles)



*Crecerán por tercer año consecutivo.

Fuente: SMV

"Estamos explorando emitir acciones al público"

Luis Fernando Vergara, presidente de Caja Cusco, destaca los buenos resultados de la entidad y prevé una campaña navideña bastante positiva. Antes de fin de año se concretaría el ingreso de un socio estratégico.



Caja Cusco

¿Cómo van las utilidades de Caja Cusco?

A agosto, la utilidad neta llegó a los S/118 millones, más que el monto de todo el 2024. Esperamos cerrar el año por encima de los S/160 millones. El ROE se ubica en 21.82%. Es uno de los más altos del sistema de cajas y todavía puede subir algo más.

¿Qué factores han contribuido a los buenos resultados de la caja?

Nos hemos diversificado a nivel nacional y hemos aplicado mucha tecnología en los procesos crediticios. Nuestra *app* Wayki, con más de un millón de usuarios transaccionales, ha contribuido a reducir costos. Somos la caja con mayor eficiencia operativa.

¿Está cerca la incorporación de un socio estratégico?

Estamos bien avanzados y se podría concretar antes de fin de año. Se trata de una institución multilateral muy reconocida a nivel global. También estamos explorando emitir acciones al público a través del mercado de valores, de cara al corto y mediano plazo. Además, estamos trabajando en una segunda emisión de certificados de depósitos negociables y de otro bono subordinado.

¿Esperan un buen cierre de año en la colocación de créditos a emprendedores?

Nuestra cartera supera los S/6,100 millones y ya estamos desplegando la campaña

navideña con proyecciones de crecimiento bastante positivas. Incluso en 2026, que es año electoral, tenemos la expectativa de un crecimiento sostenible. El consumo no se detiene y confiamos en que los emprendedores sigan desarrollándose.

¿Qué objetivos va a priorizar Caja Cusco en los próximos meses?

Queremos seguir mejorando nuestra rentabilidad y solvencia, masificar el uso de Wayki, con mayor penetración de los jóvenes. También planeamos abrir 16 oficinas este año y 12 en 2026. Obtuvimos una clasificación A- por primera vez y queremos tener esa nota de una segunda clasificadora. (MAP)

Tres acciones para el año electoral



Daniel Guzmán,
Gerente general de Credicorp Capital SAB

El 2026 puede ser un buen año para la plaza local, a pesar de la incertidumbre. Ferreycorp, IFS y Minsur resaltan como alternativas interesantes.

En lo que va de 2025, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) acumula un rendimiento aproximado de 30% en dólares, como señal de un optimismo que apunta a extenderse hacia el 2026. Si bien los años electorales imprimen volatilidad, también traen grandes oportunidades que pueden ser aprovechadas por inversionistas con visión estratégica. Hoy, por ejemplo, la proyección para 2026 es de un crecimiento de los rendimientos en torno al 13%, que considera tanto la apreciación de precios como los retornos por dividendos.

El entorno que se proyecta para el próximo año es favorable: se espera un crecimiento del PBI de 3%, una inflación controlada en torno a 2% y una recuperación del empleo. Pero será necesario adoptar un enfoque más selectivo, que priorice sectores resilientes, compañías bien gestionadas, con foco en la demanda interna y con exposición al sector minero. En este escenario, interesante y potencialmente volá-

til, las principales recomendaciones son Ferreycorp, IFS y Minsur.

Para Credicorp Capital SAB, Ferreycorp es la primera opción. Factores como su diversificación, la resiliencia de sus ingresos y su historial de pago de dividendos la posicionan como una apuesta sólida, especialmente en un año electoral.

IFS, por su parte, se beneficiará del dinamismo económico, mejorando indicadores de rentabilidad y capitalizando la recuperación en productos como tarjetas de crédito y préstamos personales. Mientras que Minsur debería aprovechar su exposición a los precios del estaño y del cobre, los proyectos de extensión de vida de sus minas y el rezago del precio de su acción.

Será clave seguir de cerca el proceso electoral. Si el entorno político se muestra promercado, la confianza se consolidará y los flujos hacia la BVL podrían incrementarse. Hemos visto esa dinámica en ciclos anteriores y en 2026 podríamos volverla a vivir. ■



MERCADO DE VALORES

Papeles y Valores Latam Airlines

Luego de dejar atrás su proceso de reestructuración, la acción de la aerolínea atraviesa un **rally** respaldado por su crecimiento en el mercado brasileño. Y las perspectivas se mantienen optimistas.

Evolución de la acción de Latam Airlines En pesos chilenos



Precio de cierre vs. precio objetivo

Renta4:	29.5
LarrainVial:	28.5
Credicorp Capital:	27

La acción de Latam, que hace poco se convirtió en la más valiosa de la Bolsa de Santiago de Chile, tiene margen para seguir elevando su cotización. Años después de superar su más reciente proceso de reestructuración, con ingreso y salida del Capítulo 11 de la ley de quiebras de EE.UU. de por medio, el papel de la aerolínea atraviesa un **rally** bursátil que lo llevó a alcanzar un precio pico de 25.5 pesos chilenos (CLP) a inicios de septiembre. Respecto al cierre de 2024, el incremento acumulado es de 55%. “Y la acción aún presenta un **upside** relevante. Ha sorprendido positivamente durante varios trimestres”, advierte el gerente de *Research* de Credicorp Capital, Rodrigo Godoy.

El motor de este **rally** es el crecimiento obtenido por Latam en Brasil, mercado en el cual alcanzó una participación de 42% en agosto. Se trata de un **market share** sin precedentes, explicado en parte por un no tan buen momento de sus competidores: mientras Azul se está reestructurando, GOL acaba de salir del Capítulo 11 y contempla planes de expansión más cautos.

Luego de dejar atrás su reestructuración, Latam ahora tiene márgenes más robustos, gracias a la significativa reducción de su deuda, la optimización de costos y la reorganización de su flota. A ello se ha sumado el apetito de inversionistas institucionales, como los fondos de pensiones chilenos, por el papel. “La empresa está mostrando resultados consistentes en crecimiento de capacidad”, resalta el *Corporate Credit Strategist* de LarrainVial Research, Cristián Campos.

“La acción aún presenta un **upside relevante”**

El programa de recompra de acciones recientemente lanzado por la compañía reforzó la confianza del mercado. Y en la junta de accionistas prevista para el 17 de octubre podría aprobarse un proceso de cancelación de acciones, que representaría un nuevo impulso, como adelanta el gerente de Estudios en Renta4, Guillermo Araya.

Aunque las ventas de paquetes accionarios de algunos exacreedores de la empresa han puesto cierto límite al **rally** de Latam, las casas de bolsa mantienen perspectivas optimistas para el papel. Credicorp Capital reiteró su recomendación de compra, con un precio objetivo de CLP 27, mientras que LarrainVial elevó su proyección hasta los CLP 28.5 y Renta4 lo hizo hasta los CLP 29.5. (JTV) ■

SEMANAeconómica

Las más importantes primicias empresariales y el mejor análisis del mercado para los tomadores de decisiones del Perú



Síguenos en:



Escanea el código QR y suscríbete

04-05-06
Noviembre



¿Quién liderará el futuro del Perú?

En el año previo a las elecciones, los candidatos presidenciales responderán en CADE Ejecutivos a preguntas sobre los grandes desafíos nacionales:



**Crecimiento
económico**



Educación



Justicia



Salud



Seguridad



**MÁS
Información**

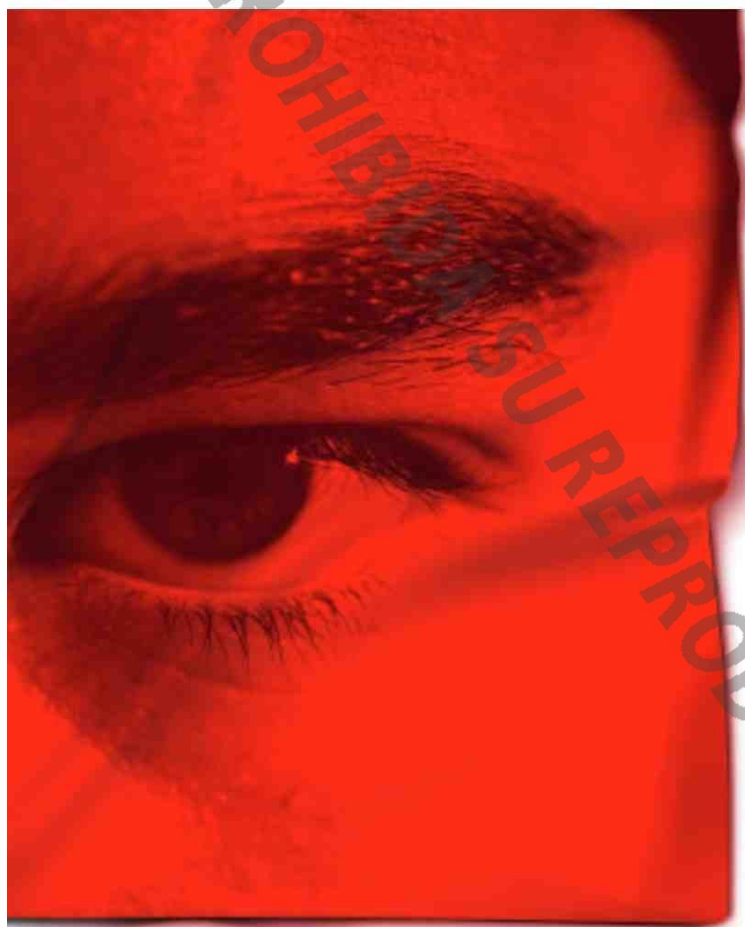
www.ipae.pe/cade-ejecutivos-2025
cadeejecutivos@ipae.pe / 644 0552

**Participa en el bloque electoral de
CADE Ejecutivos 2025.**



Proximamente se darán a conocer los lineamientos para la participación de los candidatos.

CADE EJECUTIVOS



Líderes comprometidos con el futuro del país
se darán cita en CADE Ejecutivos para
escuchar, reflexionar y aportar a la
construcción de un Perú mejor.

#CADEejecutivos

IPAE
ACCIÓN EMPRESARIAL



Av. de la Arqueología 206

AUSPICIADORES

PLATINO



ORO



Scotiabank.



COLABORADORES



Probiene



CON EL APOYO DE



MEDIOS ALIADOS

PROMOTORES



AUSPICIADORES



COLABORADORES



A la caza de los bots

Los anunciantes peruanos empiezan a blindar sus inversiones publicitarias de las cifras de audiencia 'infladas' con bots, a través de cláusulas legales y la exigencia de métricas cada vez más sofisticadas.

El fantasma de los usuarios falsos empieza a sacudir a la publicidad digital en el Perú. El uso de bots para 'inflar' números de audiencias en canales y plataformas de streaming se ha convertido en una práctica cada vez más habitual, que comienza a mellar la confianza e incentivar una respuesta por parte de los anunciantes. Diversas marcas están apelando a cláusulas de penalidad en sus contratos, el análisis de métricas que trasciendan los views o seguidores y la utilización de herramientas más sofisticadas de medición para asegurar que cada sol invertido genere impactos reales.

De acuerdo a un análisis del streamer y experto de la industria, Devin Nash, el 80% de los 500 creadores más grandes de la plataforma Twitch en el mundo estaría inflando sus cifras con viewbots. Y un reporte reciente de StreamCharts estima que las agencias de publicidad han gastado hasta US\$80,000 millones en audiencias fantasma. Si bien en Perú todavía no hay cifras oficiales sobre esta problemática, la práctica de 'inflar' audiencias digitales se ha extendido y los casos van en aumento, como advierte el growth marketer y PR de Apuesto.com, Fernando Arrieta. "Los bots inflan números, pero no generan clientes. Cuando alguien los usa, la data pierde valor y eso se traduce en decisiones menos eficientes y en dinero mal invertido", cuestiona el gerente de Estrategia y Comunicación Digital de Claro Perú, Andrey Gamez.

Esto erosiona la confianza de los anunciantes en

los canales de streaming e influencers, y los obliga a ser mucho más cautos al momento de invertir. "Nos ha pasado que hemos tenido picos altos de visitas a nuestra página [luego de anunciar con algún streamer], pero, cuando revisamos cuál es el retorno de inversión, no vemos lo mismo", reconoce la coordinadora de Contenidos y Marketing de Meridianbet Perú, Anabelén Laya.

Ante este escenario, las medidas para blindarse han empezado a surgir. Prestamype, por ejemplo, está evaluando con su equipo legal qué cláusulas incorporar en los contratos para minimizar el riesgo de fraudes en las métricas. "Es un tema aún en revisión, pero necesario para protegernos", afirma la analista senior de Producto y Marketing de la fintech, Jessica Bautista. Entre las medidas consideradas figuran penalidades o condiciones a cumplir para el pago por parte del anunciante.

El escenario descrito también exige métricas más completas. Los anunciantes están dejando de lado indicadores básicos como los números de reproducciones o seguidores, y comienzan a enfocarse en exigir métricas de mayor calidad. "Cada dólar que invertimos debe mover la aguja del negocio, no sólo inflar vistas. Por eso medimos lo que realmente importa: conversiones, afinidad de marca y tráfico calificado", remarca Gamez.

Hoy, la necesidad de validar las cifras con herramientas externas crece entre los anunciantes, a fin de no depender únicamente de los reportes entregados por los creadores de contenido. Adatha Media, agencia especializada en la comercialización de canales de streaming, por ejemplo, se alió recientemente con Data Trip para certificar las cifras de los canales con los que trabaja, de acuerdo con su CEO, Diego Peralta. (AÑO) ■

"Cada dólar invertido debe mover la aguja del negocio, no sólo inflar vistas"



Fotomontaje

ESTUDIOS DE ABOGADOS

TIEMPO DE REBRANDING

En el competitivo mercado de servicios legales, la marca se ha convertido en un activo estratégico tan importante como la cartera de clientes. En consecuencia, importantes firmas como Echecopar, Rodrigo y Vodanovic han optado por simplificar sus nombres, como parte de un movimiento que refleja cambios más profundos y una preocupación por el *marketing* cada vez mayor.

Tradicionalmente, los estudios jurídicos solían usar nombres largos con múltiples apellidos, en un esfuerzo por reflejar la trayectoria de sus socios fundadores e incorporar a las figuras clave de cada generación. Hoy, la tendencia apunta en otra dirección: marcas más breves y de fácil recordación. "En un entorno donde los clientes valoran la eficiencia y la diferenciación, acortar el nombre ayuda a proyectar agilidad y a competir con mayor claridad. Es una tendencia creciente", afirma el presidente de Arellano Consultoría para Crecer, Rolando Arellano.

Pero estas decisiones no se limitan a acortar el nombre: responden a un trasfondo estratégico que busca alinearse

con la forma en que el mercado y los clientes locales e internacionales ya los reconocen. En el caso de Echecopar –antes, Estudio Echecopar–, el cambio coincidió con el fin de su alianza con Baker McKenzie. "Además, coincide con nuestros 75 años. Era natural pasar a Echecopar, porque así nos reconoce el mercado y nuestros clientes", señala Juan Carlos de los Heros, socio director de la firma.

Una lógica similar aplicó el Rodrigo, ex Rodrigo, Elías & Medrano Abogados. El nuevo nombre responde a la necesidad de ganar recordación sin perder prestigio. "Hoy ninguno de los socios fundadores ejerce en el estudio. El cambio nos

permite ser más cercanos, sobre todo frente a clientes internacionales", afirma Luis Carlos Rodrigo, socio decano del estudio.

En el caso de Vodanovic, el objetivo fue ampliar el alcance de su marca más allá de lo estrictamente legal. La firma, antes conocida como Vodanovic Legal, busca consolidar su posicionamiento como consultora especializada en el sistema financiero y en la transformación digital del sector. "Nuestros clientes no sólo nos ven como abogados, sino como aliados estratégicos en temas financieros y tecnológicos", explica su socia fundadora, Ljubica Vodanovic. (AÑO)

Hoy, la tendencia apunta a marcas más breves y de fácil recordación



Cetty Image

GESTIÓN DEL TALENTO

Para el externo todo, para el interno nada



Renzo Rossi Escuza,

Consultor en estrategia de personas y director independiente

El problema no es la diferencia salarial entre el recién contratado y el talento interno, sino muchas veces la forma en la que esta se explica.

En las empresas ocurre con más frecuencia de la que se admite: a un colaborador no le aprueban un aumento, pero al nuevo ingreso lo contratan por más dinero. Para quien se queda, el mensaje es devastador: "respaldé al equipo, entregué resultados y, aun así, mi aporte vale menos que el de un recién llegado". No golpea la diferencia salarial, sino esa sensación de injusticia y desvalorización. Una herida que pega directo al compromiso. El colaborador sigue, pero sin la misma energía. Y, cuando la desconfianza se instala, recuperarla es casi imposible.

Muchas veces no se trata de la persona. Tal vez la organización busca algo distinto. Un perfil con nuevas competencias, otra experiencia, una mirada fresca. Eso es válido. Lo inaceptable es no explicarlo.

Cuando la empresa calla, alimenta rumores y resentimientos. Cuando comunica con transparencia, en cambio, puede transformar momentos incómodos en una oportunidad: reconocer el aporte de quien ya está, explicar por qué se necesita algo distinto y abrir un camino de crecimiento real.

El docente de Wharton, Matthew Bidwell, evidenció hace más de una década que los externos entraban ganando 18% a 20% más que los promovidos internamente, aunque rindan menos al inicio y roten más. Hoy, esa sigue siendo la norma. Mientras estudios de la Universidad de Cornell comprobaron en 2021 que los promovidos tienden a rendir mejor y a quedarse más tiempo que los externos, Forbes calculó en 2023 que los "external hires" cuestan, en promedio, 18% más y tienen mayor rotación en su primer año.

El problema, entonces, no es contratar a alguien de fuera. Lo que erosiona es el mensaje que acompaña dicha acción. Porque, más que un gesto ético, la coherencia es una estrategia de sostenibilidad cultural. Y, en tiempos de rotación silenciosa y desgaste, esa quizás sea la inversión más inteligente. ■



Pilita Clark

No hay vergüenza en dormir hasta tarde

Los jefes que se levantan a las 4 de la mañana merecen más lástima que elogios.

Como le ocurre a la mayoría de los trabajadores que conozco, paso demasiadas horas del día pensando en dormir. O sea, en mi falta de sueño.

Mi preocupación ha sido intensa este mes, principalmente porque tomé tres vuelos de más de 18 horas en 12 días, lo cual derivó en un desfase horario. Una experiencia que no pienso repetir pronto.

Casualmente, y por desgracia, esto ocurrió en medio de un pequeño brote de noticias sobre personas exitosas que se someten deliberadamente a rutinas extremas de sueño. Primero fue Arthur Brooks, el profesor y autor de Harvard que en su día dirigió un influyente *think tank*, el Instituto Estadounidense de la Empresa [American Enterprise Institute]. Ahora, Brooks imparte un curso muy popular sobre la ciencia de la felicidad en la Escuela de Negocios de Harvard —excepto cuando publica libros, incluyendo uno reciente junto con Oprah Winfrey—. “Me levanto todos los días a las 4:30”, escribió en la revista *The Atlantic* este mes, al describir la rutina diaria que ha perfeccionado para mantenerse en forma.

“¡4:30! ¡AM!”, pensé al leer que Brooks empieza a hacer ejercicio a las 4:45, antes de ir a la misa católica diaria de las 6:30 con su esposa. A esto le sigue un café y un desayuno rico en proteínas, lo que le permite llegar a su escritorio sobre las 7:30, que es aproximadamente

cuando suena mi alarma.

Mientras tanto, en Los Ángeles se está llevando a cabo una actividad igual de desalentadora, antes del amanecer en el hogar de otra triunfadora, Bozoma Saint John. Esta experta en *marketing* ha ocupado puestos importantes en Apple Music, Uber y Netflix, inspiró un caso de estudio en la Escuela de Negocios de Harvard y el año pasado se unió al elenco del programa de telerrealidad ‘*The Real Housewives of Beverly Hills*’. “A lo largo de mi carrera, siempre me he despertado a las 5:30 de la mañana para rezar, meditar o leer”, afirmó en una entrevista en *Business Insider*. A las 7 de la mañana se dirige al gimnasio, donde corre hasta un kilómetro y medio antes de levantar pesas, después de lo cual está lista para trabajar.

No creo que Saint John ni Brooks pretendan hacernos sentir incompetentes a quienes no podemos imaginar una vida así. Pero sus historias alimentan la tediosa idea de que el éxito profesional requiere niveles sobrehumanos de disciplina para madrugar, mientras que dormir es para perezosos.

He perdido la cuenta de las veces que he oído a Tim Cook, el jefe de Apple, hablar de levantarse entre las 4 y las 5 de la mañana, o a Bob Iger, de Disney, hablar de levantarse alrededor de las 4 de la mañana. Esto los sitúa en un club sorprendentemente selecto. Sólo el 3% de los estadounidenses mayores de 13

Dormimos hasta mucho más tarde de lo que nos gusta admitir. Y espero que la vergüenza acabe pronto. Porque los científicos siguen confirmando los peligros de la falta de sueño.

años afirman levantarse entre las 4 y las 4:30 de la mañana entre semana, según descubrió la firma Edison Research este año.

Dado que las franjas horarias más populares para programar la alarma son de 6:00 a 6:30 y de 7:00 a 7:30, un simple cálculo sugiere que hay muchas personas exitosas que rara vez ven el amanecer. Además, la verdad sobre el sueño es que la mayoría dormiríamos mucho más si pudiéramos.

Cuando la pandemia del Covid-19 azotó en 2020, la gente de todo el mundo empezó a despertarse más tarde y a quedarse en la cama más tiempo. Es posible que esta tendencia se haya mantenido. Edison me comentó que sus datos mostraban que el 66% de los

adultos estadounidenses se despertaban a las 7:00 en 2015, pero a principios de 2025 esa cifra se había reducido al 58%. Aunque es un avance positivo, dudo que acabe con la molesta creencia de que sólo los perezosos duermen hasta más tarde.

No conozco a casi nadie que admita que suele dormir hasta las 9:00 entre semana. Sin embargo, cuando se trata de programar una llamada en línea con un contacto del trabajo, por ejemplo, no recuerdo ni una sola vez en el último año que alguien haya sugerido empezar antes de las 9 de la mañana. Por el contrario, me ha sorprendido la frecuencia con la que la gente sugiere empezar a las 10 de la mañana o más tarde.

Esto me lleva a sospechar que mu-

chos dormimos hasta mucho más tarde de lo que nos gusta admitir. Y espero que la vergüenza desaparezca pronto. Porque los científicos siguen confirmando los peligros de la falta de sueño.

La Organización Mundial de la Salud (OMS) afirma que el trabajo nocturno es "probablemente cancerígeno". Han pasado casi 20 años desde que un académico alemán acuñó el término "desfase horario social" para describir cómo el trabajo y los estudios nos obligan a levantarnos antes de lo que nuestro cuerpo desearía.

Así que dejemos que los Tim Cook y los Bob Iger del mundo se atengan a sus horarios rigurosos. El resto deberíamos quedarnos en cama todo el tiempo que podamos.

FT



Producimos cobre, hacemos Patria

Nos ubicamos en el Top 5 del ranking de empresas con mayor inversión a través del mecanismo de Obras por Impuestos

💰 Nuestra inversión histórica bajo este mecanismo asciende a S/ 1,205 millones.

🏗️ Hemos concluido 26 obras: 14 en Tacna, 8 en Moquegua, 3 en Arequipa y 1 en Apurímac.

👤 Al cierre de 2024, más de 2 millones de peruanos se han beneficiado de las obras que hemos financiado.



#MineríaQueCreceContigo

SouthernPerú
Grupo México MINERÍA

RUTAS DE LIMA

El sinuoso laberinto de la liquidación

El proceso iniciado por Rutas de Lima podría llevar a la Municipalidad Metropolitana a asumir una concesión cuya deuda, paradójicamente, la obligaría a mantener el cobro de peajes.

Un complejo escenario legal se abre para Rutas de Lima y la Municipalidad Metropolitana, tras la decisión recientemente anunciada por la concesionaria, de iniciar un proceso de liquidación. La junta general de accionistas ya designó a un liquidador cuya identidad se desconocía hasta el cierre de esta edición. Su labor no estará sujeta a un plazo máximo legal, lo que significa que el proceso podría extenderse indefinidamente, mientras la empresa continúa operando las vías concesionadas.

La decisión de la empresa también le otorga a la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML) la posibilidad de buscar la terminación anticipada del contrato de concesión, alegando un incumplimiento por parte del concesionario, como prevé el propio documento. El procedimiento exige que la MML le solicite formalmente a Rutas de Lima que revierta el proceso de liquidación. Si la MML lo solicitara y Rutas de Lima decidiera no revertir el proceso de liquidación, las vías concesionadas retornarían a la comuna en un plazo mínimo de seis meses.

Mientras eso no suceda, Rutas de Lima tiene la obligación de seguir operando y cobrando las tarifas de peaje en las casetas que aún puede administrar.

“El mandato del liquidador es maximizar el valor de la masa liquidatoria para el pago de la deuda”, explica el experto en derecho societario y socio de Martinot Abogados, Fernando Martinot.

Por el tiempo que dure el proceso de liquidación, Rutas de Lima podría transferir sus activos, aunque cualquier operación requeriría la aprobación de la MML. SEMANAeconómica pudo conocer que esta opción fue evaluada por la empresa antes de optar por la liquidación. La idea habría sido finalmente descartada porque un activo que no puede generar el 60% de sus potenciales ingresos despertaría escaso interés en el mercado.

Si la MML solicita la resolución del contrato y logra recuperar la administración de las vías, tendrá dos caminos: administrarlas directamente a través de Emape o iniciar un nuevo concurso para volver a adjudicarlas. A juzgar por el tiempo que le queda a la gestión de Rafael López Aliaga, todo apuntaría a la primera opción. En dicho escenario, la

comuna deberá asumir los activos y pasivos de la concesión, siendo uno de los más relevantes la deuda con los bonistas.

En 2014, Rutas de Lima emitió S/1,459 millones en bonos para financiar el proyecto. Más de la mitad fueron adquiridos por las AFP y, el resto, por aseguradoras. Si bien la concesionaria cumplió hasta ahora con pagar los intereses semestrales, la suspensión de cobros en Chillón, Conchán y la autopista Ramiro Prialé compromete los ingresos para afrontar la primera gran amortización de la deuda. “Los bonos tienen un repago en 2027 y 2028. Aparte de intereses, se debe amortizar casi el 25% del total de la deuda”, reveló a SEMANAeconómica una fuente con conocimiento directo del tema, sin autorización para declarar.

En consecuencia, la MML deberá seguir cobrando peajes para cumplir con los compromisos financieros de la concesión. Y a ello podría sumarse el nuevo arbitraje que iniciarían los accionistas de Rutas de Lima para reclamar el total de la inversión realizada, según advierte el socio de Damma Legal, Juan José Cárdenas. (EAA) ■

El 25% de la deuda total de Rutas de Lima debe amortizarse en 2027 y 2028

Andina



AEROLÍNEAS

TURBULENCIA EN CODECO

La capacidad de las aerolíneas para utilizar la práctica del *overbooking*, un instrumento que les permite obtener mejores márgenes operativos, pronto podría enfrentar restricciones.

La Comisión de Defensa del Consumidor (Codeco) del Congreso tiene aprobado un dictamen que busca reforzar la protección al pasajero, restándole flexibilidad al uso de esa herramienta en el sector.

La iniciativa plantea que, si un pasajero con reserva confirmada –al menos con 24 horas de anticipación– se presenta a un vuelo cuyos pasajes vendidos superan hasta en 10% la capacidad real del avión, la empresa no puede negarle el ingreso. La medida aplica preferentemente para discapacitados, pero no exclusivamente

para ellos. Si la aerolínea niega el acceso, su permiso de operación sería suspendido y el pasajero tendría derecho a compensaciones como reembolsos, gastos cubiertos o alternativas de vuelo.

El objetivo del *overbooking* es que las aerolíneas vendan más boletos que asientos para evitar vuelos con plazas vacías. De esta forma, puede ajustar el gasto operativo entre más pasajeros. “Las empresas llenan los aviones, optimizando sus

costos y esa ganancia permite que ofrezcan boletos más económicos. Si la iniciativa llegara a ver la luz, ya no va a ser opción para las aerolíneas llevar a cabo el *overbooking*, porque existe la posibilidad de que infrinjan

directamente una norma. Y la sanción por eso es perder su licencia”, advierte la socia del Estudio Olaechea, María

Eugenia Yábar.

El mercado todavía está en recuperación. Tras el impacto

Si la iniciativa llega a ver la luz, las aerolíneas ya no podrán apelar al *overbooking*

ciliada en el Ecuador. Revisando sus declaraciones juradas, la Sunat detectó que la sucursal pagó dividendos a sus accionistas en aquel país, pero sin pagar el Impuesto a la Renta (IR) en el Perú por dicho concepto.

La empresa argumentaba que, al ser sucursal, esos dividendos no los repartía en el Perú, sino en su matriz. Por lo tanto, concluía que no le correspondía pagar el IR. La Sunat, por el contrario, sostenía que la Ley del IR considera a las sucursales como personas jurídicas domiciliadas en el Perú para efectos tributarios. Además, establece que

cuando las empresas presentan la declaración jurada anual, se presume que distribuyen dividendos, activando así el pago del IR, explica Rocío Liu, socia de Damma Legal Advisors.

El TF le dio la razón a la Sunat tomando como fundamento la Decisión 578 de la CAN. Este régimen, diseñado para evitar la doble imposición y prevenir la evasión, establece que el país donde se origina la renta –en este caso el Perú– tiene derecho a gravarla, mientras que el país de residencia de la empresa –es decir, Ecuador– debe considerar esa renta como exenta de pago. “El otro país ya no tiene derecho a gravarla”, explica el socio de Cuatrecasas, Juan Pablo Porto.

Adicionalmente, el TF respaldó su decisión en la Ley del IR.

de la pandemia del Covid-19, las compañías están ajustando su estructura de ingresos, en un escenario marcado por la volatilidad de los precios del combustible, según advirtió el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) en una misiva enviada a Codeco. En ese contexto, la práctica en cuestión favorece el alivio financiero de las aerolíneas.

El *overbooking*, además, actúa como válvula de eficiencia. “Permite aprovechar asientos que, de otro modo, quedarían vacíos. Y, en algunos casos, venderlos a un precio mayor, bajo la lógica de oferta y demanda”, dice Sandra Chicoma, asociada senior de CMS Grau.

SEMANAeconómica buscó, sin éxito, la participación de Latam, Sky, JetAmart, IATA y AETA en este artículo. Los gremios, sin embargo, han presentado sus objeciones a la propuesta en una carta enviada al Congreso. (TOT)

TRIBUTARIO

DIVIDENDO GRAVADO

Las sucursales de empresas extranjeras domiciliadas en países de la Comunidad Andina (CAN) –Bolivia, Colombia, Ecuador– que operan en el Perú deberán pagar impuestos a la Sunat por repartir dividendos. Así lo ha interpretado el Tribunal Fiscal (TF) en una reciente resolución.

El caso analizado por el TF tiene como protagonista a una sucursal en el Perú de una empresa cuya matriz está domi-

En su interpretación, dado que la ley peruana trata a la sucursal como si fuera una persona

jurídica domiciliada en el Perú, entonces estaría distribuyendo dividendos. Por lo tanto, el Perú tendría derecho a gravarlos, de acuerdo con la Decisión 578.

El problema es que la Decisión 578 no precisa si las sucursales deben ser o no tratadas como empresas domiciliadas en el Perú. Este vacío genera que las normas estén alejadas de la realidad. “Una sucursal no es una persona jurídica independiente”, explica el socio de Rebaza Alcázar & de las Casas, Roberto Polo. La diferencia es clave, pues la aplicación de la Ley del IR y la Decisión 578 incrementa la carga fiscal para las empresas extranjeras con presencia en Perú. (TOT)

La decisión del TF aumenta la carga fiscal sobre las empresas extranjeras.

Getty Images



SEMANAeconómica

ÚLTIMA SEMANA DE INSCRIPCIONES A LOS PREMIOS ESG



Esta es la última semana para inscribir
a tu empresa en los IV Premios ESG
de SEMANAeconómica. ¡Escanea el QR
y no te quedes fuera!



Aliados estratégicos:



SouthernPerú



CATEGORÍAS HISTÓRICAS

**Liderazgo
sostenible**
Sectores
manufactureros

**Liderazgo
sostenible**
Sectores no
manufactureros

Ambiental
Sectores
manufactureros

Ambiental
Sectores no
manufactureros

Social
Sectores
manufactureros

Social
Sectores no
manufactureros

**Cultura
organizacional**
Sectores
manufactureros

**Cultura
organizacional**
Sectores no
manufactureros

**Buen
gobierno
corporativo**

**Innovación
sostenible**

**Producción
y consumo
responsable**

**Diversidad,
equidad
e inclusión**

**Pequeña y mediana
empresa**

NUEVAS CATEGORÍAS

**Impacto
compartido**

**Colectivo
empresarial**

**Instituciones
públicas**

PREMIO CENTRAL

Gran Premio a la Sostenibilidad

24
25
NOV.

SWISSÔTEL
LIMA

ned 25

14º Congreso de Negocios
en la Era Digital

ORGANIZA



NED regresa en su 14ª edición con speakers internacionales, líderes empresariales y referentes locales que compartirán visiones, estrategias y casos reales sobre cómo la inteligencia artificial, la innovación y las tecnologías emergentes están transformando la manera de hacer negocios en un mundo cada vez más incierto.

**EL AMANECER DE UNA
NUEVA ERA EMPRESARIAL
EN EL CRISOL DE LA
INCERTIDUMBRE**

COMITÉ CONSULTIVO



PAMELA ANTONIOLI

Gerente General,
Hub Innovación Minera



CARLOS CALDERÓN

CFO de Vixora | Director de
la Academia de Data, IA
y Ciencias de la Computación,
UTEC



GIOVANNA CORTEZ

Directora de Empresas
(Es Hoy, Laboratorio, Cámara de
Comercio de Lima),
Ex gerente General, Microsoft



JAVIER ICHAZO

Gerente General, Mibanco Perú /
Líder de la línea de Microfinanzas,
Credicorp



OSCAR MONTEZUMA

Fundador & CEO,
Niubox Legal Digital



DIEGO MONTOYA

Country Manager,
Google Cloud



ENRIQUE STIGLICH

Director de la Escuela
de Posgrado, UTEC



KATIA RACHITOFF

Directora Asociada,
Seminarium Perú

EJES TEMÁTICOS

- 01 REESCRIBIENDO LAS REGLAS DEL JUEGO EN UN MUNDO IMPREDECIBLE
- 02 IA, SOCIEDAD Y CONFIANZA: RETOS DE LA ERA DIGITAL
- 03 LA SEXTA OLA: TECNOLOGÍAS QUE REDEFINEN EL FUTURO
- 04 CIENCIA, TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN COMO MOTOR DE COMPETITIVIDAD
- 05 ORGANIZACIONES RADICALMENTE INNOVADORAS
- 06 ESTRATEGIAS PARA EL TRABAJO DEL FUTURO: IA, AUTOMATIZACIÓN E INCLUSIÓN
- 07 IA AUTÓNOMA: CASOS Y DESAFÍOS EN LA NUEVA FRONTERA TECNOLÓGICA
- 08 CIBERSEGURIDAD Y FUTURO DIGITAL: ANTICIPANDO AMENAZAS, CONSTRUYENDO RESILIENCIA
- 09 LIDERAZGO PARA LA NUEVA ERA: DEL MIEDO A LA ACCIÓN COLECTIVA

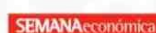
SPONSORS



MEDIA PARTNERS



PARTNER
ESTRATÉGICO



MÁS INFORMACIÓN: INFORMES@SEMINARIUM.PE • SEMINARIUM.PE

Revistas.PeruRadio.net.pe